

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 185 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Santiago de Chile, a las 9:30 horas del 9 de octubre de 2019, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Gonzalo Oyarce Collao, 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
Banco Basa S.A.	AA-py	Estable
BBVA Paraguay S.A.	AAAp	Sensible (-)
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable
Banco Familiar S.A.E.C.A.	A+py	Estable
Banco GNB Paraguay S.A.	AA+py	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAAp	Estable
Bancop S.A.	Apy	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	Fuerte (+)	BBB-py	Estable
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA-py	Fuerte (+)	AA-py	Estable

Y subir la siguiente calificación de solvencia:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Banco Regional S.A.E.C.A.	AA+py	Estable	AApy	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 30.06.2019. 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 buen perfil de negocios, con presencia en diversos segmentos de la industria que benefician sus proyecciones de crecimiento. 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 un entorno de alta competencia.

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 actores del sistema. Su paulatina expansión, junto al desarrollo de una propuesta de valor con diversos productos y servicios para sus segmentos objetivos, le han permitido fortalecer su imagen de marca y posición de mercado, situándose como un banco mediano en su industria. A junio de 2019, su participación de mercado se mantenía relativamente estable en rangos de 4,2% de las colocaciones netas del sistema de bancos y financieras, acorde con un entorno de menor dinamismo en 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. Al primer semestre de 2019, el índice de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 8,0% (anualizado), evidenciando una amplia ventaja con respecto al sistema (7,0%).

Los niveles de eficiencia operacional mostraban un favorable comportamiento, apoyados por la mayor escala que ha ido alcanzando la entidad. El indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio fue de 3,3% a junio de 2019 (anualizado), situándose en los rangos de la industria.

En 2018 los índices de calidad de la cartera se estabilizaron luego de mostrar un deterioro, especialmente en 2016 y 2017, al tiempo que se mantuvo un buen nivel de cobertura de provisiones para la cartera con problemas. La cartera con mora mayor a 60 días representaba un 3,2% de las colocaciones, con una cobertura de provisiones de 1,1 veces. En el primer semestre de 2019, la morosidad volvió a aumentar reflejando la estacionalidad del período (4,2%), pero se mantenía una sana cobertura de provisiones (en rangos de 1 vez) y un portafolio de refinanciados y reestructurados decreciente con relación a las colocaciones (4,7%).

La institución tiene una alta capacidad de generación, reflejada en buenos niveles de rentabilidad. El resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 3,3% a junio de 2019 (anualizado), por sobre el ratio de 2018, apoyado por un buen comportamiento de los márgenes operacionales y la mejorada eficiencia operacional.

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 posición de negocios y estrategia de crecimiento. El respaldo patrimonial se considera acorde con los riesgos asumidos.

El principal desafío para la entidad es continuar fortaleciendo su posición competitiva, con niveles de riesgo controlados en un escenario económico más débil.

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: 09 de octubre de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	AA-py
Banco Atlas S.A.	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
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. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

BANCO BASA S.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a Banco Basa S.A. (AA-py / Estable) considera un perfil financiero con buenos niveles de rentabilidad, apoyado en las operaciones de tesorería, junto a una prudente administración de los riesgos, que se refleja en buenos ratios de calidad de cartera. Al mismo tiempo, la calificación incorpora una mayor actividad de créditos y avances en la posición de mercado.

En contrapartida, la calificación de Banco Basa refleja una menor escala con relación a otros actores del sistema y una menor diversificación de negocios.

La estrategia del banco considera continuar fortaleciendo su negocio de crédito con foco en la atención a empresas y corporaciones de buen perfil crediticio. Esto, para complementar su importante actividad en operaciones de cambio y remesas, la que puede introducir volatilidades en la capacidad de generación de ingresos. Los planes también incorporan avanzar en eficiencia, sobre la base de la digitalización de los procesos internos.

Basa ha crecido a tasas superiores a las del sistema de bancos, consiguiendo incrementos en la participación de mercado, alcanzando a junio de 2019 un 4,8% de las colocaciones netas de la industria de bancos y financieras (versus 3,4% en 2016).

La mayor parte de los ingresos de la institución provienen de intereses de préstamos (63% a junio de 2019), a los que se agrega un componente asociado a los negocios de tesorería (30%), los que, si bien aportan volatilidad a los resultados, han mostrado un desempeño favorable en los últimos periodos.

Los márgenes operaciones del banco muestran una tendencia a la baja, alcanzando un indicador de 5,5% al cierre del primer semestre 2019, explicado por un menor margen financiero e ingresos por comisiones. Con todo, la rentabilidad se sostiene en buenos niveles, producto de una adecuada eficiencia y un acotado requerimiento de provisiones. A junio de 2019, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio alcanzó un 2,5%, en los rangos de la industria de bancos y financieras.

La cartera de colocaciones de la entidad evidencia un nivel de riesgo acotado, que se mantiene en rangos estables, en un escenario de incremento de la mora a nivel sistema. A junio de 2019, la mora mayor a 60 días del portafolio de créditos fue de 1,9%, con una cobertura de provisiones de 1,2 veces, levemente por debajo de periodos anteriores, pero por sobre el ratio del sistema.

Basa exhibe indicadores de capitalización en niveles adecuados para los riesgos asumidos, aunque por debajo de los niveles observados por otros bancos del sistema. A junio de 2019, el indicador de Basilea era de 13,8% (18,1% para el sistema bancario), existiendo holgura con respecto al límite normativo de 12%. De acuerdo con la administración, el banco debería sostener una capitalización relevante de las utilidades a fin de apoyar el crecimiento.

La estructura de financiamiento del banco está concentrada en certificados de depósitos, con un 46,5% a junio de 2019, superior a lo registrado por el sistema (35,3%), lo que significa un mayor costo de fondos, al tiempo que se observa una concentración relevante en los mayores depositantes. En tanto, la entidad evidencia una buena liquidez, con activos líquidos en el balance que cubren aproximadamente un 29% de los depósitos a junio de 2019.

Tendencia: Estable

Feller Rate espera que los avances en la estrategia del banco, junto a una gestión conservadora, permitan mantener un buen control de los riesgos y un perfil financiero relativamente estable, en un contexto de expansión y escenario económico debilitado. Avances en la diversificación de negocios y fondos beneficiarían su clasificación. Asimismo, factores como deterioros significativos en la calidad de su cartera o niveles de capitalización podrían afectarla negativamente.

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: 09 de octubre de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Basa 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.bancobasa.com.py
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.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación otorgada a BBVA Paraguay S.A. (AAAp/Sensible (-)) se fundamenta en una fuerte posición competitiva, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez.

BBVA Paraguay es filial de BBVA S.A., grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en más de 30 países. Factor que también se considera en la calificación de riesgo.

Recientemente, BBVA S.A. alcanzó un acuerdo con GNB Paraguay, filial del grupo Financiero Gilinski (clasificado en rangos de "BB+" en escala internacional), para la venta del 100% del capital social de BBVA Paraguay, por un precio aproximado de US\$270 millones. El cierre de la operación está sujeto a la autorización de las autoridades pertinentes.

BBVA Paraguay está posicionado en el segmento mayorista y otorga créditos comerciales principalmente a empresas vinculadas al sector comercial y agropecuario. La entidad es un banco de tamaño grande. A junio de 2019 tenía un 9,0% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en el 4° lugar del ranking.

Los márgenes operacionales del banco son acotados y se han mantenido estables pese al fuerte contexto competitivo. A junio de 2019, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio alcanzó un 5,1% en términos anualizados (versus 7,0% para el sistema financiero).

La escala de la institución sumado al foco en clientes corporativos se traduce en favorables niveles de eficiencia en comparación a la industria. El indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se sostuvo en rangos de 2,3% (anualizado), situándose por debajo del 3,3% del sistema.

El comportamiento de la morosidad exhibe cierta volatilidad debido a la exposición de la entidad a grandes deudores y el sector de agronegocios. A junio de 2019, la mora mayor a 60 días sobre la cartera bruta se incrementó a niveles de 4,5% (versus 3,2% en 2018), manteniéndose por sobre los niveles del sistema financiero (2,9%) y los principales comparables. En tanto, la cobertura se posicionaba en niveles de 0,9 veces. Cabe destacar, que el sistema también exhibió un incremento en los niveles de morosidad en el período de análisis, acompañado de un menor dinamismo en las colocaciones.

Los créditos refinanciados y reestructurados mostraron un leve descenso a junio de 2019, llegando a un 4,7% sobre la cartera bruta. En tanto, los bienes adjudicados se mantenían en niveles de 0,9%.

A junio de 2019, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 1,5% (anualizado), evidenciando un leve descenso producto del incremento en el gasto por provisiones.

La adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. A junio de 2019, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 20,2%, reflejando un fuerte respaldo patrimonial.

Tendencia: Sensible (-)

La tendencia "Sensible (-)" asignada a la calificación refleja que con la materialización de la toma de control de la propiedad por parte de Banco GNB Paraguay la calificación de BBVA Paraguay bajará igualándose a la de su nueva matriz.

Esta acción de calificación se centra en un evento de corto plazo, que motiva que ésta quede sujeta al seguimiento especial por parte de Feller Rate, particularmente al desarrollo del proceso de compra.

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: 09 de octubre de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
BBVA Paraguay S.A.	Solvencia	AAAp
	Tendencia	Sensible (-)

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.bbva.com.py
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

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.

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.

BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Continental S.A.E.C.A. (AA+py/Estable) se fundamenta en su sólida posición competitiva, con una elevada participación de mercado y liderazgo en colocaciones dentro de la industria. Considera, también, su fuerte capacidad de generación de resultados, así como su adecuado respaldo patrimonial. En contrapartida, incorpora sus márgenes operacionales comparativamente más bajos, asociados al foco en banca mayorista y a su estructura de fondeo.

El banco tiene una orientación comercial en banca corporativa y pymes y exhibe un portafolio de tamaño relevante en el sistema financiero, que le ha permitido ubicarse en los primeros lugares del ranking. Su cuota de mercado, si bien presenta ciertas variaciones acorde con el dinamismo del sector, se sostiene como la más alta del sistema de bancos y financieras (15,2% a junio de 2019).

La estrategia del banco considera crecer en los próximos períodos con una sana rentabilidad, manteniendo foco en los segmentos tradicionales. La entidad está llevando a cabo un plan de transformación digital, que redundará en una mayor productividad y un mejor servicio de cara a los clientes.

Banco Continental posee ventajas comparativas en eficiencia debido a su importante escala. El índice de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se mantiene relativamente estable, en rangos del 2,1% a junio de 2019 (anualizado), versus un 3,3% del sistema.

Acorde con lo observado en la industria y al deterioro de la capacidad de pago de algunos clientes corporativos, la cartera vencida del banco ha mostrado incrementos en algunos períodos, con el consecuente impacto en el gasto por provisiones. En 2018, la estabilización del deterioro, así como medidas administrativas para ir saneando la cartera como la ejecución de garantías y la conformación de una fiducia, conllevaron a una reducción de morosidad, la que situó en 1,4% al considerar la cartera con mora mayor a 60 días, observándose al mismo tiempo una sana cobertura de provisiones (2,2 veces). A junio de 2019, la mora volvía a aumentar a 2,4% acorde con la estacionalidad del período, pero se mantenía una buena cobertura de provisiones (1,4 veces) y una estabilidad en la cartera reestructurada y refinanciada. Todo ello, se reflejaba en un acotado gasto por riesgo de crédito (0,7% sobre activos totales promedio en términos anualizados).

La capacidad de generación de ingresos refleja una importante solidez, apoyada en una elevada eficiencia y en el alto volumen de garantías que respaldan las operaciones. A junio de 2019, la utilidad antes de impuesto anualizada sobre activos totales promedio era de 2,2%, algo por debajo del sistema, pero por sobre otros bancos.

La estructura de financiamiento de la entidad muestra una buena diversificación; sin embargo, se aprecia una menor proporción de fondos a la vista que el promedio del sistema. Por ello, el banco ha avanzado en la incorporación de nuevas fuentes de financiamiento, que han incrementado los plazos, favoreciendo con ello el calce y el costo de financiamiento.

Banco Continental tiene una adecuada base patrimonial. Su indicador de capital regulatorio era 22,4% a junio de 2019, beneficiado, además, por bonos subordinados. La institución es propiedad de inversionistas paraguayos, siendo sus principales accionistas las sociedades Chivatos S.A. y Vairons S.A.

Tendencia: Estable

El sólido posicionamiento del banco y su favorable eficiencia deberían permitirle mantener su fuerte capacidad de generación, en un escenario económico debilitado y cambios en el entorno competitivo. Feller Rate espera que los ratios de calidad de cartera continúen en niveles controlados, a pesar de las variaciones que evidencian en ciertos períodos.

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: 09 de octubre de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancontinental.com.py
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.

BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. (A+py/Estable) se fundamenta en la correcta implementación de su estrategia de negocios, con impactos favorables en eficiencia operacional y en el avance en la diversificación de sus negocios. La calificación también considera una fuerte capacidad de generación de resultados, incluso en periodos de menor crecimiento de la economía.

Por otro lado, la entidad mantiene una fuerte actividad en banca minorista con un foco en segmentos de mayor riesgo relativo. Además, enfrenta el desafío de continuar avanzando en nuevos productos y segmentos con niveles de riesgo controlados.

Banco Familiar es un banco de nicho, su negocio tradicional es la entrega de financiamiento para personas de ingresos medios y bajos, y para pequeñas y medianas empresas. A junio de 2019, la institución continuaba avanzando en su cuota de mercado, pese a un menor dinamismo en la industria, alcanzando un 3,6% de las colocaciones netas del sistema de bancos y financieras.

El plan estratégico considera abordar con mayor énfasis el segmento de banca empresarial, con el objetivo de fortalecer su posición competitiva y la diversificación del portafolio de créditos.

El margen operacional del banco se ha visto afectado por una mayor presión en los spreads financieros y una alta competencia, sumado al cambio en el mix del portafolio de colocaciones dado el avance en banca empresarial. Este segmento implica menores márgenes operacionales, lo que ha provocado una tendencia decreciente en el indicador. A junio de 2019, el resultado operacional anualizado sobre activos totales promedio se mantenía en rangos altos (15,6%) pero inferior a lo exhibido al cierre de 2018 (16,9%).

El indicador de gastos de apoyo ha exhibido una tendencia positiva, reflejado en un ratio de eficiencia anualizado sobre activos totales promedio de 7,8%, en comparación al 8,4% registrado a diciembre de 2018.

El gasto en provisiones, en términos relativos, es superior al de otros bancos, lo que se explica por el segmento al que se dirige. A junio de 2019, el ratio de gastos en provisiones sobre activos totales promedio alcanzó un 4,7%, en términos anualizados; mientras que la mora mayor

a 60 días era 4,7%, superior al 2,9% registrado por el sistema. En tanto la cobertura de provisiones se mantenía en rangos adecuados, alcanzando las 1,3 veces.

Si bien los retornos del banco se mantienen en niveles altos y por sobre el promedio de la industria, se exhibe una tendencia decreciente explicado principalmente por la disminución en el margen operacional. A junio de 2019, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue de 3,4%, inferior al 3,8% exhibido al cierre de 2018 pero superior al sistema (2,5% a junio de 2019).

La operación de Banco Familiar ha estado acompañada de una adecuada política de retención de utilidades. El índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo fue de 19,5% a junio de 2019, manteniendo amplia holgura con el indicador normativo de 12%.

Tendencia: Estable

La tendencia "Estable" de Banco Familiar incorpora su elevada capacidad de generación y el continuo fortalecimiento de su posición de mercado.

Los principales desafíos son continuar creciendo de la mano del desarrollo de su nuevo segmento de negocios, manteniendo niveles de riesgo acotados con una buena cobertura de provisiones.

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: 09 de octubre de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.09.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Solvencia	A+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.familiar.com.py
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)
- Fondo 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.

BANCO GNB PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco GNB Paraguay S.A. (AA+py/Estable) incorpora el soporte que le entrega su controlador Banco GNB Sudameris S.A. Al mismo tiempo, considera su buena posición de mercado en su segmento objetivo, junto a una fuerte capacidad de generación. Además, reconoce los adecuados procedimientos crediticios que han permitido sostener una buena calidad de cartera.

Como contrapartida, la calificación incorpora la concentración del banco en el negocio corporativo, con márgenes operacionales comparativamente más bajos y un entorno de alta competencia.

La calificación también considera el reciente anuncio de compra del 100% del capital social de BBVA Paraguay por un precio aproximado de US\$270 millones. La operación, que está sujeta a la aprobación del regulador, dará origen a un banco de tamaño grande en el sistema financiero local, con una cuota de mercado en colocaciones netas de 14,9% (en base a cifras proformas a junio de 2019).

Banco GNB Paraguay es filial del banco colombiano Banco GNB Sudameris desde 2013, uno de los bancos más grandes de Colombia, con alrededor de US\$10.000 millones en activos totales y con presencia en Perú y Paraguay.

El banco en Paraguay está enfocado en el segmento de grandes empresas, la mayoría vinculadas al sector industrial. En los últimos periodos, la institución tomó ventaja del menor crecimiento de algunos actores del mercado, lo que generó un buen ritmo de expansión de la cartera de colocaciones con niveles de riesgo acotados. A junio de 2019, la cartera de colocaciones neta creció 9,9% nominal con relación al cierre de 2018.

Los márgenes operacionales del banco están en línea con su actividad. A junio de 2019, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 6,0%, inferior al 7,0% del sistema de bancos y financieras.

El foco de la administración en el control de gastos y el incremento en el nivel de actividad han permitido capturar economías de escala, que resulta en un indicador de gastos de apoyo de 2,0% anualizado a junio de 2019.

El buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control permiten mantener niveles de morosidad inferiores a los del promedio del sistema (1,4% versus 2,9% del sistema). Sin embargo, dado el segmento de negocios, la cartera de colocaciones ha exhibido incrementos temporales en el riesgo.

La capacidad de generación de la entidad se considera fuerte, lo que se refleja en niveles de rentabilidad altos. A junio de 2019, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio era de 2,9% evidenciando una mejora con relación al cierre de 2018, dado el avance en eficiencia y comparándose favorablemente con el sistema.

La capitalización de resultados y los aportes de capital realizados por el controlador en periodos anteriores, permiten mantener holgura respecto de los límites regulatorios de capital. A junio de 2019, el indicador de solvencia era de 16,1%.

Tendencia: Estable

La tendencia "Estable" refleja la expectativa de Feller Rate de que GNB Paraguay será exitoso en el proceso de integración de los negocios con BBVA Paraguay. Los riesgos asociados a la compra se mitigan por la experiencia de Banco GNB Sudameris en procesos previos.

El nuevo banco contará con una posición competitiva fortalecida a nivel local y debiera obtener importantes sinergias en el mediano plazo. Desafíos importantes para la entidad será consolidar su posición de mercado luego de materializada la compra y mejorar su diversificación de negocios considerando la concentración en banca corporativa, acompañado de un resplado patrimonial adecuado para la operación.

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: 09 de octubre 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	AA+py
Banco GNB Paraguay S.A.	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.bancognb.com.py
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.

BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Itaú Paraguay S.A. (AAAp/Estable) se fundamenta en su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, reflejado en retornos elevados. Al mismo tiempo, la calificación considera la diversificación de sus ingresos y colocaciones, sumado a la buena gestión de riesgo. Además, factores relevantes en la calificación son la ventaja que tiene al ser el mayor captador de recursos del país, junto con el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.

Banco Itaú Paraguay es filial de Itaú Unibanco Holding S.A., el banco de capitales privados más grande de América Latina. Su estrategia se basa en mantener una fuerte posición en los distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, con fuerte foco en el control del riesgo.

A junio de 2019, la cuota de mercado en colocaciones netas del banco era de 13,1%, siendo el tercer banco más grande en el sistema financiero local. Con todo, se observaba una disminución en el market share acorde con una mayor competencia por parte de bancos de tamaño medio y un contexto de menor crecimiento en la industria.

Banco Itaú Paraguay posee elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio, con una importante proporción de créditos de consumo. Estos márgenes se benefician de los ingresos y comisiones por servicios asociados a productos, principalmente, tarjetas de crédito. Asimismo, el liderazgo en los negocios de tesorería es un aporte relevante a los ingresos de la entidad. A junio de 2019, el margen operacional, medido como resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio, alcanzaba niveles de 8,3%, superior al 7,8% exhibido a diciembre de 2018 y por sobre indicador del sistema (7,0%) a junio de 2019.

Su escala relevante permite obtener buenos indicadores de gastos de apoyo, con un indicador de eficiencia anualizado en rangos de 3,4% de los activos totales promedio a junio de 2019.

Las políticas de crédito son conservadoras y la gestión activa del portafolio de colocaciones resultan en niveles de riesgo controlados, con un índice de gasto en provisiones anualizado que se situaba por debajo del 1,0% de los activos totales promedio (0,8% a junio de 2019).

Los altos márgenes operacionales sumado a una escala importante, redundan en una capacidad de generación considerada muy fuerte, con elevados retornos. A junio de 2019, el ratio de utilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 4,0% (anualizado), muy por sobre el promedio del sistema (2,5%).

Los niveles de morosidad de la cartera de créditos se mantienen en rangos acotados y por debajo del promedio de la industria. A junio de 2019, la mora mayor a 60 días sobre colocaciones totales brutas alcanzaba un 2,2%, en comparación con un 2,9% exhibido por la industria. Por su parte, la cobertura de la cartera vencida, a junio de 2019, era de 1,0 vez, algo inferior a lo registrado al cierre de 2018 (1,3 veces), pero acorde al riesgo del portafolio.

Itaú Paraguay muestra fuertes indicadores de solvencia, observándose un ratio en rangos cercanos al 17% (17,4% a junio de 2019), manteniendo amplia holgura con respecto al límite regulatorio de 12%.

Tendencia: Estable

La tendencia "Estable" de Banco Itaú Paraguay es acorde con el fuerte posicionamiento de mercado y capacidad de generación del banco local, sumado a una buena gestión del riesgo de crédito.

Debido a su vinculación con Itaú Unibanco Holding S.A., eventuales cambios en la calidad crediticia de la matriz podrían afectar la clasificación del banco local.

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: 09 de octubre de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Itaú Paraguay S.A.	Solvencia	AAAp
	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.itaui.com.py
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

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.

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.

BANCOP S.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Bancop S.A. (Apy/Estable) considera un adecuado respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez. La calificación incorpora las ventajas competitivas que le otorga su relación con cooperativas de producción para sus actividades de intermediación en el sector agroganadero, sumado a una administración con vasta experiencia en el mundo cooperativo y bancario.

Como contrapartida, la calificación considera un moderado perfil de negocios, tomando en consideración su acotado tamaño e importante exposición a sectores sensibles a factores económicos y medioambientales.

Bancop es el único banco de propiedad cooperativa en Paraguay. La institución es controlada por un grupo de 34 cooperativas de producción asociadas a la FECOPROD. El banco se creó con el propósito de contribuir al desarrollo sustentable de los sectores productivos del país.

La exitosa implementación de la estrategia ha permitido sostener un fuerte incremento en colocaciones, con tasas de crecimiento superiores a las del sistema de bancos y financieras. A junio de 2019, el portafolio de créditos netos representaba un 1,9% del mercado.

El foco en el segmento mayorista y la baja penetración de productos entre clientes resulta en márgenes operacionales acotados. A marzo de 2019, el resultado operacional anualizado sobre activos totales promedio era de 4,0%, inferior al 4,3% exhibido al cierre de 2018 debido a un

contexto económico más lento. Como parte de la estrategia para fortalecer sus márgenes, Bancop espera abordar nuevos segmentos como créditos a pymes y en menor proporción, de consumo, que permitirían mejorar la capacidad de generación de ingresos.

La acotada infraestructura física y de personas del banco han permitido alcanzar economías de escala en corto tiempo. A junio de 2019, los gastos de apoyo anualizados representaban un 2,3% de los activos totales promedio evidenciando una continua mejora y comparándose positivamente con el indicador del sistema (3,3%).

El buen comportamiento de la cartera de colocaciones deriva en un bajo gasto por riesgo de crédito. A junio de 2019, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue de 0,6% (anualizado) con una mora mayor a 60 días de 1,0%.

La rentabilidad del banco se beneficia de las mejoras en eficiencia y bajos gastos en provisiones, lo que compensa, en parte, los acotados márgenes operacionales. A junio de 2019, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio era de 1,1% manteniéndose relativamente estable.

El compromiso de los accionistas de Bancop se ha visto reflejado en aportes de capital y en la capitalización del 100% de las utilidades. Esto ha permitido desarrollar la estrategia conservando un adecuado respaldo patrimonial. El índice de solvencia era de 16,2%, a junio de 2019, manteniendo holgura con relación al límite normativo de 12%.

Los depósitos y captaciones son la fuente más importante de financiamiento, representando un 43,8% de los pasivos exigibles, seguido de los depósitos a la vista (32,6%) al cierre del primer semestre de 2019. El uso de fondeo proveniente de otras instituciones representaba un 16,2% de los pasivos exigibles, a la misma fecha, reflejando un buen acceso al fondeo del exterior y permitiendo calzar el importante flujo de operaciones realizadas en moneda extranjera.

Tendencia: Estable

La tendencia "Estable" refleja la consolidación de las operaciones que ha alcanzado Bancop.

El principal desafío de la entidad está relacionado con el aumento de sus márgenes operacionales, lo que mejoraría sus niveles de rentabilidad. También es relevante el avance en la diversificación de la estructura de fondeo.

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: 09 de octubre de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.09.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	Apy
Bancop S.A.	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.bancop.com.py
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.

BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.**Fundamentación**

El alza de la calificación asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. (AA+py/Estable) reconoce el conservador manejo de la cartera de créditos, así como una fortalecida estructura operacional y de gestión de riesgos. Además, considera el buen posicionamiento que tiene la institución en sus segmentos objetivos y la mejora de la rentabilidad en el último semestre, pese al menor dinamismo económico en lo que va de 2019.

Banco Regional tiene un fuerte posicionamiento de mercado, siendo el segundo banco de la industria (con un 14,0% de participación en colocaciones netas a junio de 2019) y el líder en financiamiento del sector agroindustrial y ganadero.

El principal accionista de Banco Regional es Rabo Partnerships B.V., que ingresó a la propiedad en 2008 y tiene un 38,6% de las acciones. El restante 61,4% está en manos de inversionistas minoritarios locales, incluyendo sus fundadores.

Banco Regional se orienta a otorgar financiamiento y servicios a empresas y corporaciones del sector productivo a través de un servicio cercano y especialista. Su plan estratégico considera avanzar hacia un formato más universal, aprovechando la omnicanalidad y posición de la marca. Asimismo, el banco se encuentra activamente en búsqueda de nuevas oportunidades de negocios que contribuyan al valor agregado del servicio que entrega. En este sentido, destacó la apertura de una casa de bolsa como filial de la entidad.

El foco de negocios resulta en márgenes operacionales comparativamente inferiores al promedio de la banca. Al primer semestre de 2019, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se estabilizó en 4,5% (anualizado), explicado por un margen financiero estable y un menor crecimiento de la cartera de colocaciones, acorde a lo observado en la industria.

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable en comparación al sistema, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos. A junio de 2019 éstos representaban un 2,2% (anualizado), mostrando una importante mejora con respecto a diciembre de 2018.

Los niveles de morosidad de la institución se han sostenido en niveles controlados y en el rango bajo de la industria, pese a un incremento de la mora a nivel sistema. A junio de 2019, la mora mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas era de 1,6%, por debajo del sistema financiero (2,9%). Mientras, la cobertura de provisiones se mantenía en rangos de 1,3 veces.

Los retornos del banco mantienen una brecha con el promedio de la industria y su evolución ha estado marcada por el comportamiento de su margen operacional. A junio de 2019 el ratio de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio recuperó niveles de 1,3% en términos anualizados (versus un 2,5% para el sistema), apoyado por los avances en eficiencia que permiten absorber parte de la disminución del margen operacional, junto con un menor gasto en provisiones.

La política interna del banco incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 15,0% a junio de 2019), mediante la capitalización de utilidades y eventualmente emisión de acciones y bonos subordinados, en la medida que el crecimiento de los negocios o las condiciones de mercado lo requieran, y dentro de la estrategia de sostener un holgado indicador de solvencia.

Tendencia: Estable

La tendencia "Estable" considera que Banco Regional mantendrá su posicionamiento de mercado en sus principales segmentos objetivos, junto con niveles de calidad de cartera controlados y una capacidad de generación adecuada que le permita sostener el crecimiento en el tiempo.

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: 09 de octubre de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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



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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancoregional.com.py

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, Barcos y Rodados, que le brinda soporte y potencial para crecer.

En contrapartida, la calificación incorpora la la fase de consolidación en que se encuentra, lo que se traduce en una concentración de la cartera de créditos.

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 comerciales 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 ingresos totales que evolucionan de forma favorable.

La entidad es pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 351.000 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 68.000 millones a junio de 2019, los que representaban un 0,3% y 0,4% de la industria de bancos y financieras, respectivamente.

El plan estratégico considera aumentar la participación del portafolio en segmentos de mayores spreads como pymes y productos de consumo, sobre la base del apoyo que le provee el grupo propietario

Al primer semestre de 2019, el portafolio de créditos evidenció un descenso de un 9,6% nominal en comparación a diciembre de 2018, lo que iba en línea con un menor dinamismo del sistema financiero.

A junio de 2019, el resultado operacional bruto alcanzó a Gs 18.248 millones y representaba un 10,6% sobre activos totales (anualizado). Ello, ha permitido más que compensar incrementos en los gastos de apoyo -acorde al fortalecimiento de la estructura interna y red de atención- y el avance de los gastos por provisiones. A junio de 2019 el resultado antes de impuesto era de Gs 8.153 millones, derivando en un buen nivel de rentabilidad sobre activos totales promedio (4,7% anualizado).

Conforme con la maduración del portafolio y el deterioro de algunos clientes específicos en el segmento de grandes empresas, los niveles de cartera vencida de la financiera se comportan de forma creciente, llegando a un 5,0% de las colocaciones a junio de 2019 (versus 4,2% en

2018). Con todo, la cobertura de provisiones sobre la cartera con mora mayor a 60 días se sostuvo en niveles de 1 vez.

El respaldo patrimonial es consistente con las proyecciones de crecimiento de la entidad. A junio de 2019, el índice de solvencia era de 25,6%, por sobre el mínimo normativo (12%).

Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable" en atención a la adecuada evolución del plan estratégico de la entidad que ha permitido obtener resultados crecientes.

El principal desafío de la financiera es continuar avanzando en el volumen de negocios aprovechando las sinergias que le otorga su grupo controlador, junto con mejorar la atomización de la cartera de créditos. Esto, manteniendo los riesgos crediticios controlados, acorde al crecimiento proyectado en segmentos como pymes y de consumo.

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: 09 de octubre de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.09.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	BBBpy
Fic S.A. de Finanzas		
	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:

<https://www.fic.com.py>
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.

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

Fundamentación

El cambio en la tendencia de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. (BBB-py/Fuerte (+)) se fundamenta en la mejora gradual que ha exhibido su perfil financiero, apoyado por una disminución del gasto en provisiones y avances en eficiencia. 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. En contrapartida, la calificación considera su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos, así como una capacidad de generación de resultados más débil que comparables.

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.

Los principales focos de la administración en lo que va de 2019 han sido fortalecer la gestión de cobranza y concesión de créditos, además de priorizar la calidad de cartera por sobre el crecimiento de las colocaciones. Esto, en un contexto de menor crecimiento económico y dinamismo comercial.

Los márgenes operacionales son elevados y consistentes con la exposición a segmentos de clientes de perfil crediticio de mayor riesgo relativo. Si bien éstos evidenciaban una tendencia a la baja, a junio de 2019 se observó una cierta estabilización, con un índice de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio de 14,9% (anualizado).

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 reducir su brecha con la industria. A junio de 2019, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se redujo a un 8,9% (anualizado).

Al cierre del primer semestre de 2019, la cartera con mora mayor a 60 días mostró un aumento, alcanzando rangos de 8,4%, tendencia que se revertía a agosto de 2019 (6,4%). Con todo, estos niveles seguían siendo altos en comparación a la industria (2,9%). La cobertura de provisiones sobre la cartera vencida se posicionó en rangos de 0,6 veces (0,8 veces en 2018).

La cartera refinanciada y reestructurada era de 3,4% a junio de 2019 (2,5% en 2018). La entidad espera ir mejorando la calidad de cartera conforme a los cambios realizados en la estrategia de segmentación.

Los retornos de El Comercio exhiben una recuperación gradual en 2019, explicada principalmente por una disminución en el gasto por provisiones y los avances logrados en eficiencia. A junio de 2019, la entidad registró un resultado antes de impuesto positivo de Gs 2.159 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 0,4% (en términos anualizados), mientras que a agosto de 2019 se mantenía una tendencia similar (Gs 2.337 millones con una rentabilidad anualizada de 0,4%), levemente por sobre lo presupuestado por la administración.

A junio de 2019, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderadas por riesgo era de 18,9%.

Tendencia: Fuerte (+)

La tendencia "Fuerte (+)" refleja la expectativa de Feller Rate que la entidad seguirá mejorando su capacidad de generación de resultados, acorde a su segmento de negocios y el posicionamiento competitivo, sin deterioros adicionales en la calidad de cartera. En este contexto, la calificación podría ser revisada al alza.

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: 09 de octubre de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

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

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
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.

SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.**Fundamentación**

El cambio en la tendencia de Sudameris Bank S.A.E.C.A. (AA-py/Fuerte (+)) reconoce un fortalecimiento de sus retornos acompañado de una sana calidad de cartera con adecuada cobertura de provisiones.

La calificación considera un adecuado perfil de negocios y respaldo patrimonial, que se complementan con buenas prácticas de gobierno corporativo. Por otro lado, la calificación incorpora la exposición de su cartera a una mayor concentración, tanto por deudores como por sector económico, y la fuerte competencia en los segmentos en los que participa el banco.

La entidad se ha enfocado, tradicionalmente, en el segmento corporativo, representando alrededor del 90% de la cartera de créditos. Acorde con el nuevo plan estratégico, en junio de 2018, se lanzó el segmento de banca personas en conjunto con un cambio en la imagen corporativa.

En 2019, la entidad ha sido capaz de incrementar su participación de mercado, tanto en activos totales como en colocaciones netas del sistema de bancos y financieras, alcanzando cuotas de 6,5% y 7,4%, respectivamente.

La relevante exposición a banca corporativa genera márgenes operacionales inferiores a la industria, aunque a junio 2019 se ha observado un leve incremento dada la penetración del segmento de banca personas y pymes. A junio de 2019, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio era de 4,9%, inferior al 7,0% de la industria, pero levemente superior al indicador exhibido al cierre de 2018 (4,8%).

El indicador de gastos de apoyo mejora, reflejado en un ratio de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio de 2,8% a junio de 2019, comparándose positivamente con el sistema (3,3%).

El gasto en provisiones es inferior al de otros bancos debido al segmento de negocios al cual se enfoca (principalmente empresas). Este gasto ha exhibido incrementos temporales debido a la exposición a grandes deudores. No obstante, en el último periodo los niveles de mora mayor a 60 días se mantenían estables en rangos de 1,4%, inferior al 2,9% promedio del sistema; mientras que la cobertura de provisiones alcanzaba una vez.

A junio de 2019, la rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 1,5% (anualizado), similar al indicador de diciembre de 2018. Las capturas de mayores economías de escala, sumado a una leve mejora en el margen operacional han permitido mantener los niveles de rentabilidad estables, luego de las mejoras exhibidas en 2018.

El indicador de Basilea era de 13,6% a junio de 2019. De acuerdo con la administración, la entidad continuará capitalizando las utilidades acumuladas en 2019, lo que sumado a una emisión de bonos subordinados por US\$20 millones, permitirá alcanzar un indicador de solvencia cercano a 14,5% al cierre de 2019, apoyando el crecimiento estimado para el próximo año.

Sudameris es controlado por Abbeyfield Financial Holdings Limited con un 86,8% de la participación accionaria. En 2018, entró a la propiedad el Banco de Desarrollo Holandés (FMO, por sus siglas en holandés) quien, a septiembre de 2019, tenía un 15,0% de las acciones de Sudameris. Con su entrada a la propiedad, la entidad nombró a un director de amplia experiencia en el sector financiero.

Tendencia: Fuerte (+)

La tendencia "Fuerte (+)" de Sudameris reconoce el fortalecimiento de sus retornos en los últimos periodos acompañado de una sana calidad de cartera.

Dentro de los desafíos está continuar fortaleciendo su posición competitiva acompañado de una consistencia en su capacidad de generación y calidad de cartera, considerando un contexto económico ralentizado y la maduración del portafolio de colocaciones luego de un crecimiento relevante en 2018 y 2019.

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: 09 de octubre de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

Entidad	Calificación Local	
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Fuerte (+)

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.sudamerisbank.com.py

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.

VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. (Apy/Estable) 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.

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 para abarcar sus clientes, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales y personal en la industria.

Las colocaciones netas del banco decrecieron levemente en el primer semestre de 2019, en línea con un menor dinamismo observado para el sistema financiero y un bajo crecimiento económico, por debajo a lo proyectado. La cuota de participación de mercado en términos de colocaciones netas registró un leve descenso, posicionándose en 5,1% a junio de 2019. Con todo, la administración espera poder retomar un mayor crecimiento de la cartera hacia el segundo semestre del año, conforme a un mayor dinamismo esperado para la industria.

Las condiciones económicas más restrictivas y el fuerte entorno competitivo han presionado los spreads financieros del sistema. A pesar de ello, a junio de 2019 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio del banco se mantenía estable en niveles de 11,5% (anualizado).

Los gastos de apoyo medidos sobre activos reflejan una estabilización en el primer semestre de 2019. El indicador se situó en niveles de 6,0% (anualizado), por sobre el sistema financiero (3,3%), lo que es acorde con un modelo de negocios intensivo en sucursales.

A junio de 2019, se observó un incremento en los niveles de morosidad del banco, comportamiento que también evidenció la industria. En este contexto, el indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas se ubicó en rangos de 5,7%, en tanto que en el mismo período de análisis el portafolio refinanciado y reestructurado era de 3,9%.

A junio de 2019, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio aumentó a 4,7% en términos anualizados (4,0% en 2018), acorde al incremento de los niveles de morosidad, mientras que la cobertura de provisiones para la cartera vencida se posicionaba en 0,6 veces.

La rentabilidad de la entidad mostró una baja en el último período producto del mayor gasto en provisiones. A junio de 2019, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 0,7% (anualizado).

A junio de 2019, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo se incrementó levemente (15,3%), con una holgura adecuada con relación al mínimo establecido (12%).

Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "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. Niveles de cobertura de provisiones 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: 09 de octubre de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: 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
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

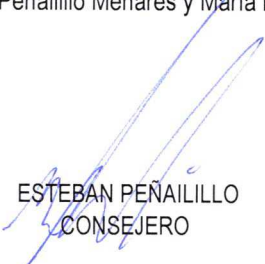
También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

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 Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil.


GONZALO OYARCE
CONSEJERO


MARÍA BETSABÉ WEIL
CONSEJERO


ESTEBAN PEÑAILILLO
CONSEJERO