

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 142 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Santiago de Chile, a las 09:00 horas del 11 de abril de 2018, 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.	A+py	Fuerte (+)
BBVA Paraguay S.A.	AAApy	Estable
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable
Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay	Apy	Estable
Banco Do Brasil S.A., Sucursal Paraguay	AA+py	Estable
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Apy	Fuerte (+)
Banco GNB Paraguay S.A.	AA+py	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAApy	Sensible (-)
Bancop S.A.	Apy	Estable
Banco Regional S.A.E.C.A.	AApy	Fuerte (+)
Fic S.A. de Finanzas	BBBpy	Estable
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	BBB-py	Estable
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA-py	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	Apy	Estable

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 31.12.2017. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

BANCO ATLAS S.A.

Fundamentación

La calificación “A+py/Fuerte (+)” de Banco Atlas se fundamenta en su adecuado posicionamiento de mercado y la diversificación de su portafolio de colocaciones, que se reflejan en una fuerte capacidad de generación de ingresos. La calificación incorpora también el soporte y flexibilidad financiera que le otorga su propietario, Grupo AZETA, vinculado a la familia Zuccolillo. En contrapartida, la calificación del banco considera su escala relativa en un entorno de alta competencia, así como niveles de morosidad aún en rangos altos con relación a su promedio histórico.

Banco Atlas tiene una cartera diversificada por sectores económicos (con una presencia tanto en los segmentos de empresas como de personas) y ha evidenciado un fortalecimiento de su posición competitiva e imagen de marca a través de una mayor oferta de productos y servicios para sus segmentos objetivos, entre los que se incluyen negocios de tesorería y operaciones con el Estado. A diciembre de 2017, tenía una participación de mercado cercana al 4,2% en colocaciones netas considerando a bancos y financieras (3,3% en 2012). Para los próximos años, su estrategia considera el desarrollo más profundo del negocio minorista, así como la incorporación de nuevas tecnologías que favorezcan la eficiencia y el posicionamiento de mercado.

La entidad ha exhibido márgenes elevados y en rangos superiores al promedio del sistema, beneficiados por la importancia del negocio minorista y la incorporación de nuevos productos. En el periodo 2013 - 2017, se evidencia un descenso del ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, debido a la evolución de los activos junto con un escenario de alta liquidez en la industria. Al cierre de 2017, el indicador era 8,2% versus 7% para el promedio del sistema.

El incremento de la escala de operaciones, junto con una contención de los gastos de apoyo y la finalización –en 2015– de la amortización total del goodwill originado con la adquisición de Banco Integración en 2011, tuvieron un impacto favorable en la eficiencia. En los últimos dos años, los gastos de apoyo han representado un 3,7% de los activos totales promedio, mientras que, al medirlos sobre resultado operacional bruto, se han situado en niveles del 45% (versus niveles de 3,6% y 50%, respectivamente, para el sistema).

Los indicadores de calidad de la cartera si bien evidenciaron un deterioro bajo el período de análisis, se mantienen en rangos controlados y acompañados de un buen nivel de provisiones para cubrir la cartera deteriorada. Al cierre de 2017, se registraba un descenso de la cartera reestructurada y refinanciada (5,8% de las colocaciones), aunque la mora mayor a 60 días aún no se estabilizaba, representando un 3,6% del portafolio. A esa fecha, la cobertura de provisiones era de 1,3 veces.

A diciembre de 2017, la entidad mantenía una alta capacidad de generación, reflejado en buenos niveles de rentabilidad, los que mostraban una tendencia positiva con relación al año anterior. El resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 2,7%.

El respaldo patrimonial se beneficia de una elevada capacidad de generación y de la retención de parte de las utilidades. Esto se refleja en un índice de solvencia adecuado y holgado con respecto al límite regulatorio (14,8% al cierre de 2017). La estructura de financiamiento está concentrada en depósitos. No obstante, se beneficia de la alta participación de fondeo minorista y de emisiones de bonos en el mercado local. Como es usual en la industria, el banco tiene una alta proporción de activos líquidos.

Tendencia

La tendencia “Fuerte (+)” refleja los avances en la consecución de la estrategia, con un mejorado perfil de negocios y una capacidad de generación de ingresos alta, que es consistente con los segmentos objetivos. En la medida que la entidad continúe fortaleciendo su posición de negocios y establezca su cartera con problemas su calificación debería 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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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 Atlas S.A.	Solvencia	A+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.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 BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.**Fundamentación**

La ratificación de la calificación otorgada a BBVA Paraguay S.A. (AAAp/Estable) se fundamenta en una fuerte posición competitiva. A la vez, refleja el respaldo de su controlador BBVA S.A., el cual ha sido esencial para impulsar el fortalecimiento del gobierno corporativo del banco paraguay y la gestión y apetito por riesgo. Asimismo, considera el amplio acceso a fuentes de financiamiento que favorecen su posición de liquidez.

En contrapartida, incorpora sus márgenes relativamente más bajos e incrementos puntuales del gasto en riesgo que han impactado negativamente sus retornos en períodos anteriores. También, incluye la elevada competencia en sus segmentos objetivo.

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.

El banco en Paraguay, posicionado en el segmento mayorista, otorga créditos comerciales principalmente a empresas vinculadas al sector agropecuario. La entidad es un banco de tamaño grande. A diciembre de 2017, tenía un 9,7% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en 4° lugar en el ranking.

Conforme a los lineamientos definidos por la administración, la estrategia para los próximos años se centrará en avanzar tanto en el segmento pymes como en el minorista, poniendo énfasis en éste último a través de modelos de atención complementarios y digitales.

Los márgenes operacionales del banco son acotados, aunque desde 2015 presentan una tendencia positiva. Específicamente, en 2017 el resultado operacional bruto exhibió un repunte favorecido por la disminución en el costo de fondo y un incremento en el ingreso por comisiones, alcanzando a 2017 un 5,2% de los activos promedio (versus 7,0% de la industria de bancos y financieras).

En 2011 BBVA Paraguay comenzó un proceso de reorganización y fortalecimiento de su estructura organizacional, que implicó mejoras en eficiencia. Así, el indicador de gastos de apoyo sobre activos disminuyó de 3,0% a 2,4% entre 2013 y 2017, situándose por debajo del 3,6% del sistema.

Luego del deterioro de la cartera observado en 2011 y 2012, los avances en gestión crediticia y una política más conservadora impulsada por su controlador permitieron mejorar los niveles de morosidad. Pese a ello, en 2015 la entidad se vio expuesta nuevamente a los malos resultados del sector agrícola y a un cliente puntual de tamaño relevante, incrementando fuertemente su nivel de cartera vencida a niveles de 3,8% en marzo de 2017. No obstante, esta situación se logró subsanar, disminuyendo con ello la morosidad a rangos de 2,8% y aumentando la cobertura a 1,3 veces al cierre de 2017.

Los retornos del banco muestran una evolución positiva, beneficiados por la tendencia creciente de los márgenes operacionales y la buena gestión del riesgo. A diciembre de 2017, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 2,0% (1,6% al cierre de 2016), aunque se ubicaba levemente por debajo del sistema financiero (2,3%).

La adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. A diciembre de 2017, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 18,7%.

Tendencia

El fuerte posicionamiento de negocios del banco junto al compromiso de su matriz que ha impulsado el fortalecimiento de su estructura interna y mejoras en la gestión de riesgo, deberían permitirle avanzar en su plan estratégico logrando una mayor diversificación y sosteniendo una adecuada capacidad de generación.

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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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	AAApy
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.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, beneficiada por un favorable nivel de eficiencia y controlado gasto en previsiones. En contrapartida, incorpora sus márgenes operacionales comparativamente más bajos, asociados al foco en banca mayorista y a su estructura de fondeo.

La entidad orienta su actividad hacia la banca corporativa y pymes, exhibiendo un portafolio de tamaño relevante. Tradicionalmente, el banco se ha ubicado en los primeros lugares del ranking del sistema financiero, alcanzando al cierre de 2017 una cuota de mercado en colocaciones netas de 17% (primera posición en la industria de bancos y financieras).

Los márgenes operacionales del banco se han mantenido relativamente estables en el último período, acorde con una posición más cauta en términos de crecimiento, debido a un escenario de menor crecimiento económico y de mayor morosidad en la industria. En 2017, el decrecimiento de la cartera de créditos fue compensado con un costo de fondo más bajo, lo que permitió que el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se recuperara a niveles de 5,7%.

La importante escala de Banco Continental se traduce en niveles de eficiencia que se comparan favorablemente con los del sistema y el promedio de los pares. El índice de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se ha situado en rangos del 2,2%, mientras que la medición sobre resultado operacional bruto no ha superado el 42% en los últimos cuatro años (versus niveles de 3,6% y 51%, respectivamente, para el sistema financiero).

El gasto por provisiones se ha presentado más elevado en los últimos dos años, acorde con lo observado en la industria y el deterioro de la capacidad de pago de algunos clientes corporativos. En este mismo contexto, la cartera vencida se incrementó de forma relevante en 2017, alcanzando a agosto de ese año un 3,7% de las colocaciones.

Con todo, a diciembre de 2017, se observaba una tendencia más favorable con relación a meses anteriores en línea con las acciones llevadas a cabo por la administración para ir saneando la cartera con problemas. A esa fecha, la medición del gasto por provisiones sobre activos totales promedio alcanzaba un 1,1%, por debajo de lo registrado en 2016 (1,4%), pero por sobre lo evidenciado en periodos anteriores (0,8% para 2015). Mientras, la cartera con mora mayor a 60 días equivalía a un 1,7% de las colocaciones y exhibía una cobertura de provisiones de 2,1 veces.

A pesar del descenso en el nivel de actividad e incremento del riesgo de crédito, la entidad ha logrado sostener buenos niveles de rentabilidad, apoyados en su elevada eficiencia y alto volumen de garantías. Al cierre de 2017, la rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 2,6%.

La estructura de financiamiento del banco muestra una buena diversificación; sin embargo, se aprecia una menor proporción de fondos a la vista que el promedio del sistema. La administración ha venido realizando diversas acciones tendientes a mejorar las condiciones de su financiamiento, las que han beneficiado el costo de fondeo.

El banco mantiene una adecuada base patrimonial. A diciembre de 2017, su indicador de capital regulatorio era de 20,5%, beneficiado, además, por bonos subordinados.

Tendencia

El sólido posicionamiento del banco y su favorable eficiencia deberían permitirle mantener su fuerte capacidad de generación. Feller Rate espera que la entidad continúe mejorando sus ratios de calidad 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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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 DE LA NACIÓN ARGENTINA, SUCURSAL PARAGUAY

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay (Apy/Estable), se fundamenta en la relación que tiene con su matriz y en su fuerte respaldo patrimonial, que se ve reflejado en un alto índice de solvencia. La entidad se beneficia del acceso a la plataforma operacional e importante red comercial en el ámbito internacional que le otorga la matriz, y de una fuerte posición de liquidez.

En contraposición, la calificación considera su pequeña escala y baja diversificación, tanto de activos como de fuentes de financiamiento. A la vez, incorpora el riesgo soberano de Argentina, propietaria de la matriz del banco.

La sucursal opera desde 1942, siendo la más antigua del sistema financiero paraguayo. Se conformó en virtud de un tratado internacional entre Paraguay y Argentina con el objetivo de fomentar el desarrollo de negocios entre ambos países. La visión estratégica de la institución es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay. El banco se orienta al financiamiento del comercio bilateral entre ambos países, con foco en empresas comerciales, industriales y agrícolas con intereses económicos en los mismos. En menor escala, la institución también opera con clientes individuales que, en su gran mayoría, tienen relación con Argentina.

El banco presenta márgenes más acotados con respecto al promedio del sistema, dada su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral, aunque se mantienen levemente por sobre el promedio de sus pares. Al cierre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 5,6%, por debajo del 7,0% registrado por el sistema de bancos y financieras.

Si bien la eficiencia operacional muestra ligeras mejoras en los últimos períodos, las mediciones aún se mantienen por sobre los niveles promedios del sistema. Entre diciembre de 2016 y 2017, los gastos de apoyo sobre activos totales promedio disminuyeron desde 4,6% a 4,2%.

El gasto por riesgo se caracteriza por exhibir cierta volatilidad. El incumplimiento de algunos de sus clientes obligó a la entidad a constituir mayores provisiones en el ejercicio de 2015 y 2016, lo que provocó que el gasto por provisiones sobre activos totales promedio fuera de 1,0% y 0,9%, respectivamente. Sin embargo, al cierre de 2017 esta tendencia cambiaba debido a menores niveles de morosidad, registrando un indicador de 0,3%.

Dado lo anterior, a diciembre de 2017 se observaron retornos superiores en comparación a los últimos dos años. El resultado antes de impuesto fue Gs. 6.459 millones, equivalente al 1,1% medido sobre activos totales promedio.

Los altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso del controlador con la agencia local. En este sentido, a mediados de 2017 la matriz realizó un importante aumento de capital por un monto de US\$ 5 millones, que representó un incremento aproximado del 48% en el patrimonio neto. Así, a diciembre de 2017 el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era de 28,5%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo fijado por el regulador y otorgando amplio espacio para el desarrollo del negocio.

Tendencia

La tendencia de su calificación es "Estable", en atención a que su accionar se enmarca en la estrategia global de la matriz y, por lo tanto, en el riesgo soberano de Argentina.

Con todo, resulta relevante para la sucursal en Paraguay mantener tanto el respaldo patrimonial como el apoyo operacional de su casa matriz. Asimismo, la entidad presenta el desafío de mantener controlados los niveles de riesgo de la cartera y sostener la rentabilidad exhibida en 2017.

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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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 de la Nación Argentina Sucursal Paraguay	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.bna.com.ar

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 DO BRASIL S.A., SUCURSAL PARAGUAY

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a Banco do Brasil S.A. (AA+py/Estable), Sucursal Paraguay, se fundamenta en el respaldo que le otorga su matriz a través del compromiso de responder solidaria e ilimitadamente sobre las obligaciones de la sucursal. Incorpora además el fuerte posicionamiento de su matriz a nivel regional y el soporte que le brinda su controlador en términos operacionales, estándares de gestión, políticas de riesgo y controles.

La sucursal en Paraguay tiene una pequeña escala de operaciones, con activos que representaban un 0,8% del sistema financiero a diciembre de 2017. Los servicios que brinda corresponden a préstamos, transferencias nacionales e internacionales, operaciones de comercio exterior, operaciones de cambio, cartas de crédito, entre otros.

La estrategia comercial del banco está orientada al financiamiento del comercio bilateral entre Paraguay y Brasil, con especial énfasis en el sector comercial y agrícola. Para 2018, no se prevén cambios relevantes en la estrategia. Además, la administración tiene como objetivo de corto plazo incrementar el número de clientes de la cartera corporativa e ir recuperando paulatinamente la capacidad de generación. Todo ello, en línea con el modelo selectivo de negocio, que se encuentra alineado con los requerimientos de la casa matriz.

La entidad opera con márgenes bajos e inferiores a los de la industria. A diciembre de 2017, se observó una baja importante en el margen operacional que se explicaba por una disminución en los ingresos ante el deterioro en la capacidad de pago de un cliente puntual. Así, el resultado operacional bruto sobre activos totales alcanzó un 1,7% (2,6% en 2016).

Los niveles de eficiencia del banco son buenos dado su contenida estructura de gastos, soportada en un modelo de atención mayorista y en condición de sucursal de Banco do Brasil S.A., que le permite traspasar una porción importante de los costos a la matriz. Los gastos de apoyo sobre activos representaban un 2,2% al cierre de 2017, versus un 3,6% del sistema.

Si bien las colocaciones están concentradas en grandes empresas de buen perfil crediticio, el incumplimiento de algunos clientes particulares obligó a la entidad a constituir mayores provisiones en los últimos períodos. No obstante, en 2017 el gasto en provisiones sobre activos se estabilizó en rangos de 0,1%. Asimismo, la cartera con mora igual o mayor a 60 días se redujo a 2,8% (versus 7,7% en 2016), permitiendo una mejora de la cobertura de provisiones, que alcanzó niveles de una vez.

La institución se caracteriza por tener bajas rentabilidades en comparación con el sistema financiero. Además, en los últimos períodos el menor

margen operacional y el deterioro de la cartera implicaron que los resultados se ubicaran por debajo del punto de equilibrio. En efecto, a diciembre de 2017 el banco registró pérdidas por Gs 6.026 millones.

La entidad opera con elevados niveles de solvencia patrimonial, que se benefician del bajo nivel de riesgo de sus activos y constituyen un respaldo a sus operaciones. Al finalizar 2017, el índice de Basilea se mantenía holgado y llegaba a un 24,7%.

Tendencia

La tendencia de la calificación es “Estable”, en atención que el accionar de la sucursal se enmarca en la estrategia global de su matriz -Banco do Brasil S.A.- y, por lo tanto, en el riesgo soberano de Brasil.

Para Feller Rate, resulta relevante que la entidad mantenga el respaldo patrimonial y apoyo operacional de su matriz. El principal desafío para el banco será recuperar los niveles de rentabilidad previos a 2015.

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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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 do Brasil S.A., sucursal Paraguay	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.bb.com.br

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

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. (Apy/Fuerte (+)) se fundamenta en su condición de banco de nicho, con un importante posicionamiento en el sector consumo, una fuerte penetración de sus productos y una amplia base de clientes. Además, considera los elevados márgenes operacionales y el buen nivel de cobertura de provisiones sobre cartera vencida.

En contrapartida, la calificación incorpora la concentración de su actividad en colocaciones minoristas, con foco en segmentos de mayor riesgo relativo. Refleja, además, su estructura operacional caracterizada por altos gastos de apoyo.

Banco Familiar es un banco de nicho. Su negocio tradicional es la entrega de préstamos para personas de ingresos medios y bajos, y para pequeñas y medianas empresas. Esto, mediante una completa red de sucursales, que se complementa con canales alternativos. Al cierre de 2017, la entidad había avanzado en su cuota de mercado, alcanzando un 3,3% de las colocaciones netas de la industria, debido a la recuperación de su nivel de actividad.

La estrategia de Familiar para los próximos periodos contempla ir abordando de forma más intensiva el segmento de banca empresarial, con el objetivo de continuar fortaleciendo su posición competitiva y mejorar la diversificación del portafolio, en un escenario de alta competitividad en la industria. El banco también apunta a fomentar sus canales alternativos para continuar mejorando su eficiencia.

Bajo el período de análisis, el margen operacional de Familiar se vio afectado por una mayor presión en los spreads financieros debido a un menor ritmo de crecimiento durante 2016, y una alta competencia junto con el cambio normativo relativo a tarjetas de créditos. Con todo, a diciembre de 2017, el margen bruto sobre activos totales promedio era elevado (18,2%), y mantenía su ventaja con respecto al sistema (7,0%).

El gasto en provisiones es mayor al de otros bancos, lo que se explica por el segmento al que se dirige. Sin embargo, los niveles de gastos por riesgo de crédito mostraron una tendencia decreciente en el último año. A fines de 2017, el indicador de gasto en provisiones sobre activos totales promedio alcanzaba un 5,0%. Por su parte, Banco Familiar ha mantenido una adecuada cobertura de provisiones, la que se situaba en 1,3 veces sobre la cartera con mora mayor a 60 días.

Los retornos de la entidad se sostienen en niveles altos y por sobre el promedio del sistema. En 2017, el descenso en la rentabilidad observada en 2016 se revirtió gracias a menores gastos en provisiones. A diciembre de 2017, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio aumentó a 4,0%.

La actividad del banco ha estado acompañada de una adecuada política de retención de utilidades. El índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo llegó 19,9% al cierre de 2017, manteniendo holgura con el límite normativo.

Banco Familiar se beneficia de una adecuada estructura de financiamiento, la que está enfocada mayormente en depósitos a plazo y vista, los que representaban un 38,3% y un 50,4% de los pasivos totales a diciembre de 2017. En cuanto a la liquidez, la institución cuenta con fondos disponibles e inversiones en papeles del Banco Central y de Hacienda, representando un 27,0% del total de activos.

Tendencia

La tendencia Fuerte (+) reconoce la proactiva gestión de riesgos de la entidad y sus mejoras en eficiencia operacional, que repercuten en una fuerte capacidad de generación, incluso en periodos de menor crecimiento.

Los principales desafíos para el banco son continuar afianzando su posición competitiva y desarrollar su estrategia con riesgos controlados.

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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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	Apy	
	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.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.

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 GNB PARAGUAY S.A.**Fundamentación**

La ratificación de la calificación de Banco GNB Paraguay S.A. (AA+py/Estable) se fundamenta en el soporte que le otorga su controlador, Banco GNB Sudameris S.A. Asimismo, considera la consolidación de su estrategia (que ha permitido incrementos paulatinos en participación de mercado) y una fuerte capacidad de generación, con buenos márgenes operacionales y significativas mejoras en eficiencia. A la vez, reconoce los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco, que han permitido sostener una buena calidad de cartera.

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

Banco GNB Paraguay es filial del banco colombiano Banco GNB Sudameris desde 2013. Esto, luego de que este último adquiriera la filial paraguaya de HSBC Holdings PLC.

El banco en Paraguay está enfocado en grandes empresas, principalmente vinculadas al sector agroindustrial. En los últimos años, ha profundizado los negocios con clientes corporativos tradicionales y con empresas con relaciones comerciales en el exterior, incrementando la penetración de productos entre los mismos. Además, la entidad tomó ventaja del menor crecimiento de algunos actores de la industria, lo que se reflejó en un buen ritmo de expansión de su cartera de créditos con niveles de riesgo controlados. A diciembre de 2017, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 5,5% (7° lugar del ranking).

Los márgenes operacionales de GNB Paraguay son acordes con su actividad y se observan relativamente estables. A diciembre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio alcanzó un 5,8%, inferior al 7,0% del sistema, explicado por un escenario de mayor liquidez en la industria.

El énfasis de la administración en el control de gastos y el incremento en el nivel de actividad le han permitido capturar economías de escala que resultan en mejoras significativas en eficiencia. Al cierre de 2017, el indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio era 2,3%.

Pese a que la cartera de colocaciones exhibe incrementos temporales en el riesgo, el buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control han permitido mantener niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema. Desde 2016, la cartera vencida sobre colocaciones brutas se ha mantenido en niveles de 2,0%, sosteniendo una brecha positiva con ratio de la industria (2,6%). Cabe destacar que la entidad tiene un buen nivel de cobertura de provisiones para su cartera con problemas, la que se ubicaba en torno a las 1,6 veces al término de 2017.

La capacidad de generación del banco se considera fuerte, reflejado en niveles de rentabilidad altos y estables, que se sitúan en los rangos del promedio del sistema. En 2017, la contención del gasto por provisiones y los mejores resultados operacionales beneficiaron la utilidad. A diciembre de 2017, el resultado antes de impuesto sobre activos era de 2,4%, ubicándose levemente por sobre el 2,3% del promedio de la industria.

La capitalización de resultados y los aportes de capital realizados por su controlador permiten mantener holgura respecto a los límites regulatorios de capital. A diciembre de 2017, el índice de solvencia era de 16,1%, en comparación con el límite regulatorio de 12,0%.

Tendencia

El fuerte respaldo de su matriz junto a los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco deberían continuar contribuyendo al buen desarrollo de su plan estratégico, permitiéndole mantener una elevada generación de resultados y un crecimiento continuo de la cartera de colocaciones, con un nivel de riesgo acotado.

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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

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 GNB Paraguay 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.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. (AAApy/Sensible (-)) se fundamenta en su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, reflejado en retornos elevados. A la vez, considera la diversificación de sus ingresos y colocaciones y la buena gestión de riesgo. Además, factor relevante es la ventaja como el mayor captador de recursos del país y el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.

En contrapartida, se considera un entorno altamente competitivo y el deterioro del perfil crediticio de Brasil, que podría afectar la capacidad de soporte de su controlador ante eventuales escenarios de stress.

Banco Itaú Paraguay es filial de Itaú Unibanco Holding S.A., el banco de capitales privados más grande de Latinoamérica. Su estrategia se basa en mantener un fuerte posicionamiento en sus distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, y un fuerte énfasis en el control del riesgo.

A diciembre de 2017, la cuota de mercado en colocaciones netas del banco era 14,3%, ubicándose en el 2° lugar de la industria. Mientras que su cuota sobre activos era más elevada (16,1%).

Pese a que los cambios regulatorios en el producto de tarjetas de crédito impactaron, en parte, sus ingresos, Itaú Paraguay continúa exhibiendo márgenes altos por su importante actividad en banca de consumo y negocios transaccionales. Al cierre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos promedio del banco era 7,2%, por sobre el porcentaje de la industria (7,0%).

Su gran escala le permite obtener favorables niveles de eficiencia, con un ratio de gastos de apoyo que representan en torno a un 3,3% de sus activos totales. En tanto, las políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de la cartera resultan en indicadores de riesgo controlados,

con un ratio de gasto en provisiones que se sitúa por debajo del 1% de los activos. Cabe indicar, que si bien se observó un incremento de la mora en el último periodo, este es acotado y se acompaña de una buena cobertura de provisiones (2,4% de mora mayor a 60 días a diciembre de 2017, con una cobertura de 1,3 veces).

Los altos márgenes operacionales junto a una escala relevante, redundan en una capacidad de generación muy fuerte, con retornos elevados. Con todo, el cambio regulatorio mencionado anteriormente, la mayor competencia y gastos de apoyo levemente superiores debido al nuevo edificio corporativo, han conllevado a una tendencia decreciente del ratio de rentabilidad sobre activos bajo de periodo de análisis, el que a diciembre de 2017 alcanzaba a 3,5% (medido sobre activos totales promedio).

En términos del respaldo patrimonial, el banco muestra niveles adecuados de solvencia, considerando que el reparto de dividendos hacia la casa matriz está sujeto a los requerimientos de capital que tenga la entidad, manteniendo un indicador en rangos del 13% al 16%. Así, a diciembre de 2017, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaba un 16,5%, evidenciando una amplia holgura con respecto al límite regulatorio.

Tendencia

La tendencia “Sensible (-)” refleja el deterioro del entorno económico y político de Brasil y de sus calificaciones soberanas, lo que afecta el ambiente de negocios de su matriz, Itaú Unibanco Holding S.A. Deterioros adicionales en las condiciones económicas de Brasil podrían tener un impacto en la situación del holding brasileño, pudiendo afectar su calidad crediticia y, por ende, limitar la capacidad de soporte a sus filiales.

Con todo, dado el perfil de negocios y la capacidad de generación muy fuerte que tiene el banco, sumado al sano perfil de riesgo de sus activos (los cuales no se verían afectados por la situación de su matriz), un eventual ajuste en su calificación estaría acotado a solo un notch, conforme a las características de su perfil crediticio individual.

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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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	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.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) se basa en el éxito de la implementación de su estrategia de negocios, reflejado en niveles de utilidad positivos y crecientes desde el inicio de sus operaciones, y en un posicionamiento de mercado que se ha ido fortaleciendo paulatinamente. La calificación reconoce 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.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta un moderado perfil de negocios, considerando su acotado tamaño e importante exposición a sectores sensibles a factores económicos y medioambientales.

Bancop es el primer banco de propiedad cooperativa en Paraguay. La entidad es controlada por un grupo de 28 cooperativas de producción asociadas a la FECOPROD. La entidad se creó con el propósito de contribuir al desarrollo sustentable de los sectores productivos del país.

La correcta implementación de su estrategia le ha permitido sostener un fuerte crecimiento en colocaciones, con tasas de expansión superiores a las del sistema. Al cierre de 2017, la cartera representaba un 1,7% del mercado, ubicándose en el 12° lugar del ranking.

El foco en el segmento mayorista y la baja penetración de productos entre clientes resulta en márgenes operacionales acotados. A diciembre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 4,7%, inferior al 7,0% exhibido por el sistema. La entidad espera abordar nuevos segmentos (pymes) que contribuirían a mejorar su capacidad de generación de ingresos.

Con todo, su reducida infraestructura física y de personal, junto al fuerte crecimiento de las colocaciones, le ha permitido alcanzar economías de escala en corto tiempo. A diciembre de 2017, los gastos de apoyo representaban un 3,0% de los activos totales promedio, comparándose positivamente con el indicador del sistema (3,6%).

El buen comportamiento de la cartera deriva en un bajo gasto por riesgo de crédito. No obstante, durante 2015 y 2016 este gasto creció levemente debido a un incremento en el nivel de morosidad, asociado a la maduración del portafolio y al escenario económico menos favorable. Con todo, a diciembre de 2017, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue de 0,7%.

De esta forma, la rentabilidad se beneficia de mejoras en eficiencia y bajos gastos en provisiones, lo que compensa, en parte, acotados márgenes operacionales. Así, al cierre de 2017, la rentabilidad sobre activos era de 1,0%, menor al 2,3% del sistema.

El compromiso de sus accionistas se ha visto reflejado en aportes de capital y en la capitalización del 100% de sus utilidades. Esto ha permitido desarrollar su estrategia manteniendo un adecuado respaldo patrimonial. Al cierre de 2017, Bancop registraba un índice de solvencia del 13,2%, holgado en relación a los límites normativos.

El fondeo de la entidad se considera adecuado, los depósitos vista y a plazo representaban un 80,5% de los pasivos exigibles a diciembre de 2017. El porcentaje restante (19,5%) se distribuía entre obligaciones con entidades y otros pasivos.

Tendencia

La tendencia "Estable" refleja la consolidación de las operaciones que ha alcanzado Bancop. Los desafíos de la entidad están relacionados con el aumento en sus márgenes operacionales, lo que mejoraría sus niveles de rentabilidad; sumado a continuar diversificando sus colocaciones y estructura de fondeo.

Por otra parte, se espera que la paulatina incursión en segmentos pymes y, en menor medida, consumo, no repercuta de forma relevante en los niveles de calidad 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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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	
Bancop S.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.bancop.com.pywww.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**

La ratificación de la calificación asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. (AApy/Fuerte(+)) se sustenta en su fuerte posicionamiento de mercado, siendo el tercer mayor banco de la industria (con un 14,1% de participación en colocaciones netas) y el líder en financiamiento del sector agroindustrial. Además, incorpora su favorable nivel de eficiencia operacional, el fortalecimiento realizado en los últimos años a su infraestructura tecnológica y ambiente operativo, así como también el soporte brindado por su mayor accionista. En contrapartida, incorpora sus márgenes comparativamente más bajos, asociado a su foco en empresas y a la fuerte competencia en el segmento objetivo.

El principal accionista de Banco Regional es Rabo Development B.V., que ingresó a la propiedad en 2008 y actualmente tiene un 38,7% de las acciones. Su incorporación permitió al banco acceder al conocimiento de un grupo financiero con experiencia mundial en el sector agroindustrial, posibilitó la compra de la filial de ABN AMRO Bank en el país -en 2009- e impulsó la implementación de mejoras en gobierno corporativo, tecnología y operaciones.

Banco Regional se orienta a otorgar financiamiento y servicios a empresas y corporaciones del sector productivo a través de un servicio cercano y especialista. Paulatinamente, las mejoras tecnológicas y el incremento en su escala le han permitido ampliar su oferta y extender su actividad hacia otros segmentos. El plan estratégico de la institución incorpora continuar potenciando su liderazgo en el sector agroindustrial y, a su vez, crecer en el segmento minorista.

El foco de negocios del banco resulta en márgenes operacionales comparativamente inferiores al promedio de la banca. Al cierre de 2017, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio alcanzó un 5,2% (7,0% para el sistema), exhibiendo un leve descenso respecto a 2016. Ello, se explicó principalmente por una disminución del spread financiero y, en menor medida, por menores comisiones por servicios.

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable en comparación a la industria, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos. Al final de 2017, éstos representaban un 2,7% en comparación al 3,6% registrado por el sistema.

Pese a ciclos económicos menos favorables, los niveles de morosidad de la institución se han sostenido en niveles controlados en los últimos años. A diciembre de 2017, la mora mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas alcanzó un 2,1%, por debajo a lo exhibido por el sistema (2,6%). En tanto, la cobertura de provisiones se mantenía en rangos adecuados llegando a 1,2 veces.

Los retornos del banco están bajo el promedio de la industria y su evolución ha estado marcada por el comportamiento de su margen financiero. Con todo, el ratio de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio se sostuvo en niveles de 1,6% (versus un 2,3% para el sistema).

La política interna del banco incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 17,7% al cierre 2017), mediante la capitalización de utilidades y emisión de acciones y deuda subordinada.

Tendencia

La tendencia “Fuerte (+)” reconoce la estabilidad que han presentado los ratios financieros del banco y su conservador manejo de la cartera de créditos, así como el fortalecimiento de su estructura operacional y de gestión de riesgos. Además, considera el buen posicionamiento que tiene la institución en sus segmentos objetivos.

En la medida que la entidad vaya materializando su plan estratégico, mejorando con ello su capacidad de generación y sosteniendo en rangos adecuados sus niveles de riesgo, 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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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	AApy	
	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.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.
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 acotada trayectoria de la financiera y la fase de consolidación en que se encuentra, lo que se traduce en un bajo volumen de operaciones y 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 corporativos y, en menor medida, a pymes y personas. Para complementar su oferta de productos, ofrece variados servicios como tarjetas de crédito y débito, operaciones de cambio, CDAs, entre otros. Su estrategia considera aprovechar las sinergias comerciales que le reporta pertenecer a un importante grupo local.

La entidad es pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 274.916 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 50.131 millones a diciembre de 2017, los que representaban un 0,2% y 0,4% de la industria de bancos y financieras, respectivamente.

En 2017, el portafolio de créditos continuó con un fuerte ritmo de crecimiento, duplicando el tamaño de la cartera en relación a 2016. Esto, en línea con la etapa de expansión de las operaciones en que se encuentra la institución.

Por su parte, para 2018 la administración apunta a mantener un incremento sostenido de la cartera de créditos pero prudente en las principales líneas de negocios con el apoyo que le provee el grupo propietario. Asimismo, el plan considera la apertura de nuevos puntos de atención en lugares estratégicos, en la medida que éstos brinden una mayor visibilidad y cercanía al nicho objetivo de la financiera.

Desde el inicio de su actividad, FIC ha ido avanzando en la colocación de créditos, los que se orientan a empresas y grandes empresas de diversos sectores económicos, algunas de las cuales tienen vinculación comercial con las sociedades del grupo del que forma parte. Además, dicha actividad se ha ido complementando mayormente con operaciones de cambio para entidades relacionadas, lo que se refleja en un nivel de ingresos totales que evoluciona de forma favorable.

A diciembre de 2017, el resultado operacional bruto alcanzó a Gs 25.446 millones y representaba un 12,3% sobre activos totales promedio. Ello, le ha permitido más que compensar el incremento de los gastos de apoyo -acorde al fortalecimiento de la estructura interna y red de atención- y al avance de los gastos por provisiones. Así, a diciembre de 2017 el resultado antes de impuesto era de Gs 8.380 millones, derivando en un buen nivel de rentabilidad sobre activos promedio (4,0%).

Conforme con la expansión del portafolio y el deterioro de algunos clientes específicos en el segmento de grandes empresas, los niveles de cartera vencida de la financiera exhiben una tendencia levemente creciente llegando a un 2,8% al cierre 2017.

El respaldo patrimonial es consistente con las proyecciones de crecimiento de la entidad. Al cierre del primer semestre de 2017, el índice de solvencia era de 21,1%, por sobre lo exigido al mínimo normativo (12%).

Tendencia

La tendencia de la calificación es “Estable” en atención a la correcta puesta en marcha de su plan estratégico que le ha permitido obtener resultados positivos y crecientes. El principal desafío de la financiera es avanzar en volumen de negocios aprovechando las sinergias con su grupo controlador, manteniendo los riesgos crediticios y operacionales controlados.

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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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	
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:

<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.

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 ratificación en 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. También, se favorece de la participación activa en la propiedad de entidades internacionales de reconocida trayectoria en el ámbito de las microfinanzas, que aportan conocimiento del negocio y fortalecen el gobierno corporativo. En contrapartida, la calificación considera su debilitada capacidad de generación y su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos.

Financiera El Comercio es una entidad de tamaño pequeño en la industria (1,0% de cuota de mercado en colocaciones), aunque con una importante presencia en el segmento de las financieras, especialmente en el negocio de microcréditos. Su actividad se favorece de la participación en la propiedad de entidades internacionales de reconocida trayectoria en el ámbito de las microfinanzas, que aportan conocimiento del negocio y favorecen el gobierno corporativo.

En los últimos dos años, la entidad tuvo un relevante deterioro en su cartera de créditos, lo que afectó gran parte de sus indicadores financieros. Esto, fundamentalmente por una situación económica más desfavorable en el nicho objetivo de la financiera y cambios regulatorios que impactaron las tasas de interés de sus créditos. En este contexto, la administración ha venido trabajando en una nueva estrategia comercial, con el propósito de enfocarse en aquellos clientes de mayor rentabilidad ajustada por riesgo y mejorar la calidad de su cartera y eficiencia operativa, lo que ha implicado a una serie de cambios estructurales y estratégicos.

Si bien los márgenes operacionales de la financiera son elevados y consistentes con su foco en un segmento de mayor riesgo relativo, éstos evidencian una tendencia decreciente. A diciembre de 2017, su resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era 18,2%, por debajo del 22,1% de 2015.

Su estrategia en un segmento minorista requiere una estructura intensiva de gastos de apoyo, lo que sumado a su pequeña escala, deriva en índices de eficiencia desfavorables en comparación a la industria. No obstante esto último, la financiera ha tomado una serie de medidas para mejorar la eficiencia y reducir su brecha con la industria. Al cierre del 2017, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio fue 11,4%, comparado con el 3,6% de los bancos y financieras. Cabe señalar, que la administración continuará implementando algunas acciones que apuntan a reducir sus costos para disminuir la presión sobre sus márgenes operacionales.

Los niveles de morosidad de la cartera se muestran elevados y en rangos similares a 2016, alcanzando un nivel de cartera vencida (mayor a 60 días de mora) de 9,3%, mientras la cobertura llegó a 0,8 veces en 2017 (1,4 veces en 2015). Ello, ha afectado considerablemente el nivel de gasto en provisiones, representando al cierre de 2017 un 133,0% del resultado operacional neto. Acorde con el deterioro de su cartera, la entidad ha venido efectuando una limpieza del portafolio que ha permitido disminuir la cartera refinanciada y reestructurada desde 7,6% en 2016 a 4,3% en 2017. La administración espera ir mejorando la calidad de cartera en 2018 conforme a los cambios realizados en el proceso de originación y depuración de créditos.

Los retornos de El Comercio exhiben una tendencia decreciente en los últimos períodos, impactados principalmente por el aumento en el gasto por provisiones y por los altos gastos de apoyo. Así, al cierre de 2017 la entidad registró pérdidas por Gs 5.278 millones. Cabe señalar, que éstas incorporan ingresos extraordinarios por Gs 17.868 millones.

Los índices de capitalización se han mantenido en niveles adecuados a pesar del descenso de la capacidad de generación. A diciembre 2017, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingencias ponderadas por riesgo era de 17,5%.

Tendencia

La tendencia es "Estable". La financiera mantiene un adecuado respaldo patrimonial que respalda su accionar y sus actuales planes estratégicos, además de contar con la presencia de organismos internacionales en su propiedad. Feller Rate espera que la entidad logre revertir sus pérdidas en los próximos meses, acorde con su presupuesto para 2018.

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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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	
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

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.

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

La ratificación de la calificación de Sudameris Bank S.A.E.C.A. (AA-py/Estable) se fundamenta en su adecuado perfil de negocios y respaldo patrimonial, que se complementan con buenas prácticas de gobierno corporativo.

En contrapartida, la calificación considera la exposición de su cartera a una mayor concentración, tanto por principales deudores como por sector económico, y la fuerte competencia en el sector. Además, incorpora sus acotados márgenes operacionales y los menores retornos del banco respecto al promedio de la industria.

Durante 2017, el banco definió su nuevo plan estratégico, el que considera desarrollar el segmento retail y pymes. Dado esto, la administración realizó cambios en la estructura corporativa con el objetivo de comenzar a trabajar en estos nuevos lineamientos.

Como parte del plan estratégico, la entidad espera mantener una adecuada posición competitiva en la industria. Tradicionalmente, Sudameris Bank se ha enfocado hacia segmentos corporativos y de empresa, los que representaban cerca del 90% de su cartera a diciembre de 2017. A la misma fecha, el banco tenía un 6,1% de las colocaciones netas de la industria ubicándose en el 5° lugar del ranking.

Su tradicional foco en banca corporativa resulta en menores márgenes respecto al sistema. A su vez, el banco ha privilegiado clientes de mejor perfil crediticio y una estructura de fondeo más conservadora, lo que sumado a una fuerte competencia y menores spreads han repercutido en el margen operacional, el que se ubicaba en 4,8% a diciembre de 2017.

Históricamente, la cartera del banco ha exhibido una menor morosidad respecto al sistema. No obstante, ésta presenta cierta volatilidad por la exposición a sectores de agronegocios y grandes deudores. A diciembre de 2017, la cartera vencida alcanzó un 1,6%, comparada con el 2,6% exhibido por la industria. La mejora en el indicador se explicaba por la realización de un fideicomiso de cartera, sumado a mejoras en la gestión de cobranza y a pequeñas ventas de cartera realizadas durante 2017.

Con todo, el énfasis en un segmento de clientes con buen perfil crediticio, sumado al alto nivel de garantías reales con que opera la entidad, le ha permitido mantener un gasto en provisiones inferior al promedio de la industria. Al cierre de 2017, el indicador de gasto en provisiones sobre activos totales promedio alcanzó un 0,7%, inferior al 1,3% registrado por la industria. En tanto, la cobertura de provisiones sobre la cartera con problemas era de 1,1 veces a la misma fecha, por lo que Feller Rate espera que la entidad mantenga dicho ratio en los rangos actuales.

El indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio presenta una evolución positiva, reflejando la obtención paulatina de economías de escala. Entre diciembre de 2011 y finales de 2017, el índice disminuyó desde 4,5% a 3,1%.

El avance en eficiencia sumado con menores gastos en provisiones, le han permitido al banco contener en parte el impacto de la caída en los márgenes operacionales. A diciembre de 2017, el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio se sostuvo en niveles de 1,2%, inferior al 2,3% del sistema.

Tendencia

La tendencia de la calificación es “Estable”. Acorde al contexto económico y la definición de su nuevo plan estratégico, Feller Rate espera que el banco mejore paulatinamente la rentabilidad, llevándola a rangos más cercanos al 2,0%. Esto, junto con una morosidad controlada para la cartera de créditos y rangos de cobertura por sobre una vez considerando que la entidad desarrollará los negocios de banca retail y pymes.

La calificación podría verse modificada ante deterioros adicionales en la calidad de la cartera de créditos que mermen la actual capacidad de generación de resultados.

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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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	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.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 y el mayor riesgo relativo de su cartera, con una ajustada cobertura de provisiones.

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.

La entidad ha fortalecido su estructura interna y ha ajustado su foco estratégico para mejorar sus resultados y eficiencia. En 2017, las colocaciones netas continuaron con un ritmo de crecimiento por sobre el sistema financiero, llegando a un 12,3% (versus un 5,7% para la industria). Del mismo modo, la cuota de participación de mercado en términos de colocaciones netas ha registrado una tendencia creciente (5,8% en 2017).

Las condiciones económicas más restrictivas y el fuerte entorno competitivo en la industria han presionado los spreads financieros. A diciembre de 2017, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio era de 11,6%, mostrando una tendencia decreciente, aunque menos pronunciada en el último período. A pesar de ello, sus márgenes se ubicaban por sobre el 7,0% de la industria.

En tanto, sus gastos de apoyo medidos sobre activos reflejaban una tendencia favorable. Así, entre 2013 y 2017, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 7,0%, respectivamente. Sin embargo, se posicionaba por sobre el sistema financiero (3,6%), lo que es acorde con su modelo de negocios intensivo en sucursales.

Al cierre de 2017, el indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas llegó a 4,8%, nivel similar al observado en 2015. Sin embargo, si bien el gasto por provisiones se incrementó, éste no permitió sostener un nivel de cobertura para esta cartera sobre una vez.

A diciembre de 2017, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio era de 3,1% (comparado con un 6,5% en 2015) y la cobertura de provisiones para la cartera con mora mayor a 60 días se ubicó en rangos de 0,8 veces (versus 1,3 veces para el sistema). Mientras, debido al deterioro de los clientes, el portafolio refinanciado y reestructurado representaba, al término de 2017, un 4,7% de las colocaciones brutas.

Los retornos del banco mostraron un leve descenso en el último período, afectados principalmente por un mayor gasto en riesgo. Así, al cierre de 2017, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 1,1%, por debajo al 2,2% del sistema y a ratios históricos.

En el último año, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en un 14,8% (en comparación al 14,1% en 2016), manteniendo una holgura adecuada en relación al mínimo establecido (12%).

Tendencia

La tendencia de la calificación es “Estable”. Acorde con el contexto económico y las medidas implementadas por la administración, la institución debería ir mejorando paulatinamente los niveles de calidad del portafolio y, al mismo tiempo, recuperar con ello la cobertura sobre la cartera con problemas en rangos de una vez. Además, es importante que la entidad desarrolle su estrategia de crecimiento con riesgos controlados y vaya retomando su capacidad de generación, para efectos de fortalecer el patrimonio y sostener el crecimiento proyectado.

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: 11 de abril de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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

ESTEBAN PEÑAILILLO
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL
CONSEJERO