

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 151 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Santiago de Chile, a las 09:00 horas del 10 de octubre 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.	AA-py	Estable
Banco Basa S.A.	AA-py	Estable
BBVA Paraguay S.A.	AAAp	Estable
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable
Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay	Apy	Estable
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Apy	Fuerte (+)
Banco GNB Paraguay S.A.	AA+py	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAAp	Estable
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 30.06.2018. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

BANCO ATLAS S.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Atlas S.A. (AA-py/Estable) se fundamenta en su buen perfil de negocios, junto a una capacidad de generación de ingresos alta. Asimismo, la entidad exhibe un portafolio de colocaciones diversificado, que redundando en altos márgenes operacionales. Al mismo tiempo, la calificación considera el soporte y flexibilidad financiera que le otorga su propietario, Grupo AZETA, vinculado a la familia Zuccolillo.

En contrapartida, la calificación del banco toma en consideración su menor escala relativa en un entorno de alta competencia.

Banco Atlas tiene una cartera diversificada por sector económicos (con 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 complementarias. Su participación de mercado se encuentra en rangos del 4% de las colocaciones netas del sistema (considerando bancos y financieras) y evidencia un alza relevante con relación a años anteriores (3,3% en 2012).

La estrategia para los próximos periodos considera el desarrollo más profundo del negocio minorista así como la incorporación de nuevas tecnologías que favorezcan la eficiencia y el posicionamiento de mercado. Cabe indicar, que el avance en el segmento retail se ha acompañado de sistemas de aprobación y de seguimiento a fin de mantener los niveles de riesgo del segmento controlados. Además, el producto de pago de nóminas favorece la calidad de la cartera al abordar el sector minorista.

El banco 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. Con todo, se observa un descenso del indicador 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. A junio de 2018, el ratio era 7,8% versus 7,0% 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 del goodwill originado con la adquisición de Banco Integración en 2011, tuvieron un impacto favorable en la eficiencia. A junio de 2018, los indicadores de eficiencia continuaban mostrando un comportamiento favorable, con un índice de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto de 46,4% (49,1% para la industria).

Los ratios de calidad de la cartera se han estabilizado luego de mostrar un deterioro, especialmente en 2016 y 2017, al tiempo que se mantiene un buen nivel de cobertura de provisiones para la cartera con problemas. A junio de 2018 la cartera con mora mayor a 60 días representaba un 2,7% de las colocaciones con una cobertura de provisiones de 1,3 veces, mientras que la cartera refinanciada y reestructurada era un 4,7% del portafolio.

La institución mantiene una alta capacidad de generación, reflejado en buenos niveles de rentabilidad, los que muestran una tendencia positiva. El resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio era de 3,4% a junio de 2018.

El respaldo patrimonial se beneficia de una elevada capacidad de generación y de la retención de parte de las utilidades. En tanto, si bien, la estructura de financiamiento está concentrada en depósitos, se 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 “Estable” considera una alta capacidad de generación de ingresos, junto con una presencia en diversos segmentos que beneficien la posición de negocios y estrategia de crecimiento. El respaldo patrimonial se considera acorde con los riesgos asumidos.

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: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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 Atlas S.A.	Solvencia	AA-py	
	Tendencia	Estable	

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancoatlas.com.py

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 BASA S.A.**Fundamentación**

La ratificación de la calificación asignada a Banco Basa S.A. (AA-py / Estable) considera un perfil financiero con buenos niveles de rentabilidad, apoyado en las operaciones de tesorería, junto a una prudente administración de los riesgos, que se reflejan en una sana calidad de cartera y bajos requerimientos de provisiones. Al mismo tiempo, incorpora el fortalecimiento de su gobierno corporativo y los avances en su estrategia de negocios, reflejado en una mayor actividad de créditos.

La institución, a su vez, se beneficia de pertenecer a un importante grupo empresarial local. En contrapartida, su calificación refleja una menor escala con relación a otros actores de la industria, y una menor diversificación de negocios.

En los últimos años, el banco ha venido desarrollando una estrategia que apunta a fortalecer el negocio de crédito enfocado en la atención a empresas y corporaciones de buen perfil crediticio, para complementar su importante actividad en las operaciones de cambio y de remesas en la industria. Esto, con el objetivo de incrementar su volumen de actividad y lograr una mayor estabilidad en sus retornos. En este contexto, la entidad ha venido fortaleciendo sus estructuras, sobre la base de una mayor dotación de personal e incorporación de tecnología.

El actual énfasis comercial de Basa se ha traducido en tasas de crecimiento por sobre las del sistema, consiguiendo incrementos en la participación de mercado, la que a junio de 2018 alcanzaba a 4,0% de las colocaciones netas de la industria de bancos y financieras.

Los ingresos del banco tienen un componente relevante de negocios de tesorería, los que, si bien aportan volatilidad a los resultados, han mostrado un desempeño favorable en los últimos años, al tiempo que se han venido complementando con mayores ingresos por intereses de préstamos. Al primer semestre de 2018, los retornos se situaban en niveles altos, beneficiados por la mayor actividad de créditos y un bajo y controlado gasto por provisiones, con un ratio de utilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio de 3,8% versus 2,4% para el sistema (ambos ratios anualizados).

La cartera de colocaciones de la entidad evidencia un controlado riesgo, reflejo del buen perfil crediticio de sus clientes y de prácticas de gestión conservadoras. A junio de 2018 el portafolio de créditos con mora mayor a 60 días se mantenía en rangos de 1,7%, alcanzando una cobertura de provisiones en niveles de 1,5 veces.

Los indicadores de capitalización de Basa se sostienen en niveles que Feller Rate considera adecuados para los riesgos asumidos, aunque éstos se sitúan en niveles inferiores a los de otros bancos de tamaño medio. A junio de 2018, el índice de Basilea era 13,4%. La administración espera ir capitalizando parte relevante de las utilidades a fin de respaldar el crecimiento proyectado para los próximos períodos.

La estructura de financiamiento tiene un mayor componente de depósitos a plazo que el sistema, lo que repercute en el costo de fondos, al tiempo que se observa una concentración relevante en los mayores depositantes. No obstante, se aprecia un avance en el financiamiento con otras instituciones locales e internacionales que aportan a la diversificación. Como es usual en la industria, el banco tiene una alta proporción de activos líquidos en su balance, que cubren en torno al 35% de sus depósitos a junio de 2018.

Tendencia

Los avances en la estrategia y una gestión conservadora deberían permitirle mantener un buen control de los riesgos y un perfil financiero relativamente estable. Avances en su escala y diversificación de negocios y fondos beneficiarían su clasificación. En tanto, deterioros significativos en la calidad de su cartera o en sus índices de capitalización son factores que podrían afectarla negativamente.

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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 Basa S.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancobasa.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación otorgada a BBVA Paraguay S.A. (AAAp/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 paraguayo y la gestión y apetito por riesgo. Asimismo, considera el amplio acceso a fuentes de financiamiento que favorecen su posición de liquidez.

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

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 junio de 2018 tenía un 9,0% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en 4° lugar en el ranking.

La estrategia para los próximos años se centrará en avanzar tanto en el segmento pymes como en el minorista, poniendo énfasis en este último a través de modelos de atención complementarios y digitales.

Los márgenes operacionales del banco son acotados, aunque han mostrado una mejora en los últimos años. A junio de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se mantuvo relativamente estable alcanzando un 5,2% en términos anualizados (versus 7,0% para el sistema financiero).

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. Mientras, a junio de 2018 el indicador se mantenía en igual nivel.

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. Si bien esta situación se había logrado subsanar, a junio de 2018 la mora exhibía niveles de 3,6%, manteniendo una cobertura de provisiones para esa cartera en rangos de 1,2 veces.

Los retornos del banco se han mantenido relativamente estables en el último periodo. A junio de 2018, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 1,9% en términos anualizados (versus un 2,4% para la industria).

La adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. A junio de 2018, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 20,6%.

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: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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	
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 sostiene 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.

El banco orienta su actividad, principalmente, hacia la banca corporativa y pymes, exhibiendo un portafolio de tamaño relevante. Tradicionalmente, se ha ubicado en los primeros lugares del ranking del sistema financiero. A junio de 2018, alcanzaba una cuota de mercado en colocaciones netas de 16,1%, siendo la entidad más grande en la industria de bancos y financieras.

La estrategia actual del banco apunta a retomar el crecimiento de sus colocaciones, luego de haber tomado una posición más cauta en términos de actividad en los últimos dos años, debido a un escenario de menor expansión económica y de mayor morosidad en la industria. Además, la administración está llevando a cabo un plan de transformación digital en sus procesos, que redundará en una mayor eficiencia y un mejor servicio de cara a los clientes.

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. A junio de 2018, el índice de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se situaba en 2,1%, versus un 3,4% de la industria, en términos anualizados.

Acorde con lo observado en la industria y al deterioro de la capacidad de pago de algunos clientes corporativos, la cartera vencida del banco ha mostrado incrementos en algunos períodos, lo que ha impactado el gasto por previsiones. A junio de 2018, la mora mayor a 60 días se situaba en rangos de 3,1% de las colocaciones; mientras que la cobertura de la cartera con problemas disminuía a 1,3 veces (versus 2,1 veces a diciembre de 2017).

No obstante lo anterior, se aprecia una tendencia relativamente favorable en el gasto por riesgo de crédito, en línea con las acciones que ha estado llevando a cabo la administración para ir saneando la cartera con problemas. A junio de 2018, la medición del gasto por previsiones sobre activos totales promedio alcanzaba un 0,6%, por debajo de lo registrado en 2017 (1,1%).

A pesar de que aún no retoma una mayor actividad, la entidad ha logrado sostener buenos retornos, apoyados en su elevada eficiencia y el alto volumen de garantías que respaldan sus operaciones. Además, su costo de fondeo ha venido disminuyendo. Al cierre del primer semestre de 2018, la rentabilidad antes de impuesto anualizada sobre activos totales promedio era de 2,7%.

La estructura de financiamiento de la entidad muestra una buena diversificación; sin embargo, se aprecia una menor proporción de fondos a la vista que el promedio del sistema. La administración ha realizado diversas acciones para mejorar las condiciones de su financiamiento, las que han beneficiado el costo de fondeo. En este mismo contexto, el banco ha avanzado hacia una mayor diversificación, incorporando nuevas fuentes de financiamiento, que han incrementado los plazos, favoreciendo con ello el calce.

El banco mantiene una adecuada base patrimonial. A junio de 2018, su indicador de capital regulatorio era de 21,6%, 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 los ratios de calidad de cartera se vayan estabilizando.

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: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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 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, el 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.

Como contrapartida, la calificación considera el tamaño acotado y la baja diversificación de la entidad, tanto de activos como de fuentes de financiamiento. Al mismo tiempo, incorpora el riesgo soberano de Argentina, país de origen de la matriz.

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 mayoría, tienen relación con Argentina.

La sucursal registra márgenes acotados con respecto al promedio del sistema, debido a su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral. A junio de 2018, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 5,7%, inferior al 7,0% registrado por la industria de bancos y financieras.

En términos de eficiencia operacional, a pesar de las ligeras mejoras en los últimos periodos, el indicador aún se mantiene por sobre los niveles promedio del sistema. A junio de 2018, el ratio de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 4,1% comparándose desfavorablemente con el 3,4% registrado por la industria.

En cuanto al gasto por riesgo de crédito, éste se caracteriza por exhibir cierta volatilidad. El incumplimiento de algunos clientes obligó a la sucursal a constituir mayores provisiones los ejercicios de 2015 y 2016, lo que implicó que el gasto por provisiones sobre activos totales promedio fuera superior (1,0% y 0,9%, respectivamente). Sin embargo, a diciembre de 2017, esta tendencia cambiaba debido a menores niveles de morosidad, observándose un indicador de 0,3%. En tanto a junio de 2018, el gasto por riesgo de crédito se incrementaba a 0,7%, en línea con un leve aumento en la mora mayor a 60 días.

El resultado antes de impuesto se beneficiaba de una leve alza en los márgenes operacionales, sumado a menores gastos de apoyo y provisiones. De esta forma, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio alcanzaba un 1,1% a junio de 2018. Si bien, este indicador se comparaba desfavorablemente con el índice exhibido por el sistema (2,4%), se mantenía estable con respecto al cierre de

2017.

Los elevados indicadores de capital evidencian el compromiso del controlador con la sucursal. A mediados de 2017, la matriz concretó un aumento de capital por US\$ 5 millones. Así, a junio de 2018, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo seguía beneficiándose del incremento en el capital, alcanzando un 26,9%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo y otorgando amplio espacio para el desarrollo del negocio.

Tendencia

La tendencia de la 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 sostener el respaldo patrimonial y 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: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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 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 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 operaciones y el buen nivel de cobertura de provisiones sobre cartera vencida.

Por otra parte, la calificación considera 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 extensa red de sucursales, que se complementan con canales alternativos. A junio de 2018, la entidad continuaba avanzando en su cuota de mercado, alcanzando un 3,5% de las colocaciones netas del sistema de bancos y financieras.

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

Bajo el periodo de análisis, el margen operacional de Banco Familiar se ha visto afectado por una mayor presión en los spreads financieros y una alta competencia, sumado al cambio normativo relativo a tarjetas de crédito. Con todo, a junio de 2018, el resultado operacional anualizado sobre activos totales promedio era elevado (18,0%) y mantenía una amplia ventaja con respecto al sistema (7,0%).

El gasto en provisiones, en términos relativos, es mayor al de otros bancos, lo que se explica por el segmento al que se dirige. Sin embargo, los ratios vinculados al gasto por riesgo de crédito han mostrado una tendencia decreciente en los últimos periodos. A junio de 2018, el indicador de gasto en provisiones sobre activos totales promedio alcanzaba un 4,9%, en términos anualizados. Además, el banco ha mantenido una adecuada cobertura de provisiones, la que llegaba a niveles de 1,2 veces sobre la cartera con mora mayor a 60 días.

Por su parte, la eficiencia ha evidenciado una tendencia positiva en los últimos periodos, reflejado en un indicador de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio de 8,9%, en comparación al indicador de 9,3% registrado a diciembre de 2017.

Los retornos de la entidad se mantienen en niveles altos y por sobre el promedio de la industria, impulsados por controlados gastos por riesgo de crédito y gastos de apoyo. A junio de 2018, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio aumentó a 4,6%, en términos anualizados.

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 fue de 20,5% a junio de 2018, manteniendo amplia holgura con el indicador normativo de 12%.

Tendencia

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

Los principales desafíos para el banco son continuar consolidando su posición competitiva y desarrollar su estrategia manteniendo niveles de riesgo acotados.

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: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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	
	Solvencia	Apy
Banco Familiar S.A.E.C.A.		Fuerte (+)
	Tendencia	

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.familiar.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>
En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- 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) considera el soporte que le entrega su controlador, Banco GNB Sudameris S.A. Asimismo, incorpora la consolidación de su estrategia, la que le ha permitido incrementar su participación de mercado, sumado a una fuerte capacidad de generación, con buenos márgenes operacionales y mejoras en eficiencia. Al mismo tiempo, reconoce los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco, que han permitido sostener una buena calidad de cartera.

Por otra parte, la calificación considera la concentración del banco en el negocio de banca empresas, con márgenes operacionales comparativamente más bajos y un entorno de alta competencia.

Banco GNB Paraguay es filial del banco colombiano Banco GNB Sudameris desde 2013, 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 industrial. En los últimos años, ha profundizado los negocios con clientes corporativos tradicionales y con empresas que tienen relaciones comerciales en el exterior, aumentando la penetración de productos entre los mismos. Además, la entidad tomó ventaja del menor crecimiento de algunos actores de la industria, lo que generó un buen ritmo de expansión de la cartera de créditos con niveles de riesgo controlados. A junio de 2018, la cuota de mercado en colocaciones netas era de 5,6%, ubicándose en el 6° lugar del ranking.

Los márgenes operacionales de GNB Paraguay están en línea con su actividad, aunque se observan levemente inferiores a los registrados en periodos anteriores. A junio de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio alcanzó un 5,8% en términos anualizados, inferior al 7,0% del sistema, explicado por un escenario de mayor liquidez en la industria.

El foco de la administración en el control de gastos y el incremento en el nivel de actividad permitieron capturar economías de escala, que resultaron en mejoras importantes en eficiencia. A junio de 2018, el indicador de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio era estable y se situaba en 2,3%.

El buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control han permitido mantener niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema. Sin embargo, acorde con su segmento de negocios, la cartera de colocaciones exhibe incrementos temporales en el riesgo. A junio de 2018, GNB Paraguay mostraba un aumento en la mora mayor a 60 días, llegando a representar un 2,7% de la cartera de créditos brutos, levemente inferior al 2,9% exhibido por el sistema.

La capacidad de generación del banco se considera fuerte, reflejado en niveles de rentabilidad altos y relativamente estables, que se ubican en los rangos promedio del sistema. A junio de 2018, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio se mantenía en 2,4%.

La capitalización de resultados y los aportes de capital realizados por el controlador permiten mantener holgura respecto a los límites regulatorios de capital. A junio de 2018, el indicador de solvencia era de 16,1% en comparación con el límite normativo de 12%.

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: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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/Estable) se explica por su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, reflejado en retornos elevados. Asimismo, la calificación considera la diversificación de sus ingresos y colocaciones, sumado a la buena gestión de riesgo. Adicionalmente, factores relevantes son la ventaja que tiene al ser el mayor captador de recursos del país, junto con el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holdings S.A.

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 los distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, con fuerte foco en el control del riesgo.

A junio de 2018, la cuota de mercado en colocaciones netas de la entidad era de 14,9%, ubicándose en el segundo lugar de la industria de bancos y financieras; mientras que su cuota sobre activos era más elevada, alcanzando un 15,5% en el mismo periodo.

A pesar de que los cambios regulatorios en el producto de tarjetas de crédito impactaron, en parte, los ingresos de la entidad sumado a la mayor competencia y liquidez en el mercado; Itaú Paraguay continúa exhibiendo márgenes altos por su importante actividad en banca de consumo y negocios transaccionales. A junio de 2018, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio era de 7,9%, superior al 7,0% del sistema.

Su importante escala permite obtener buenos niveles de eficiencia, con un indicador de gastos de apoyo anualizado que representaban en torno a un 3,4% de los activos totales promedio, a junio de 2018.

En tanto, las políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de la cartera resultan en niveles de riesgo controlados, con un ratio de gasto en provisiones que se situaba por debajo del 1,0% de los activos totales promedio (0,5% a junio de 2018).

Los altos márgenes operacionales junto a una escala relevante redundan en una capacidad de generación fuerte, con retornos elevados. A

junio de 2018, el índice de utilidad antes de impuesto anualizada sobre activos totales promedio era de 3,9%, superior al 2,4% del sistema.

En cuanto a los niveles de morosidad de la cartera de colocaciones, ésta se mantiene en rangos acotados y por debajo del promedio de la industria. A junio de 2018, la mora mayor a 60 días sobre colocaciones totales brutas alcanzaba un 1,8%, en comparación con un 2,9% exhibido por el sistema. Por su parte, la cobertura de la cartera vencida se mantenía relativamente estable, llegando a niveles de 1,3 veces en el mismo periodo.

Itaú Paraguay 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 superiores al 13%. A junio de 2018, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaba un 15,3% manteniendo holgura con respecto al límite regulatorio de 12%.

Tendencia

La tendencia es “Estable” en línea con la estabilización de las calificaciones internacionales de Brasil y de su casa matriz. Dicha perspectiva incorpora, además, el fuerte posicionamiento de mercado y capacidad de generación del banco local, sumado a una buena gestión del riesgo de crédito.

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

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: 10 de octubre de 2018.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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 Itaú Paraguay S.A.	Solvencia	AAAp _y
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.itaui.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCOP S.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Bancop S.A. (Apy/Estable) incorpora sus niveles de utilidad positivos y crecientes desde el inicio de sus operaciones, y un posicionamiento de mercado que se ha fortalecido 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.

Como contraparte, 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 único banco de propiedad cooperativa en Paraguay. La entidad es controlada por un grupo de 28 cooperativas de producción asociadas a la FECOPROD. La institución se creó con el objetivo de contribuir al desarrollo sustentable de los sectores productivos del país.

La correcta implementación de la estrategia ha permitido sostener un fuerte crecimiento en colocaciones, con tasas de expansión superiores a las del sistema de bancos y financieras. A junio de 2018, la cartera de colocaciones netas 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 junio de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 4,5%, inferior al 7,0% exhibido por el sistema, en términos anualizados. En este contexto, Bancop espera abordar nuevos segmentos (pymes y, en menor medida, consumo) que contribuirían a mejorar su capacidad de generación de ingresos.

La acotada infraestructura física y de personal del banco, junto al fuerte crecimiento de las colocaciones, le ha permitido alcanzar economías de estala en corto tiempo. A junio de 2018, los gastos de apoyo anualizados representaban un 2,7% de los activos totales promedio, comparándose positivamente con el indicador del sistema (3,4%).

El buen comportamiento de la cartera de colocaciones deriva en un bajo gasto por riesgo de crédito. A junio de 2018, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue de 0,6%, en términos anualizados.

De esta forma, la rentabilidad se beneficia de mejoras en eficiencia y bajos gastos en provisiones, lo que se contrarresta, en parte, por acotados márgenes operacionales. A junio de 2018, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio era de 1,2%, inferior al 2,4% del sistema.

El compromiso de los accionistas de Bancop se ha visto reflejado en aportes de capital y en la capitalización del 100% de las utilidades. Esto ha permitido desarrollar su estrategia conservando un adecuado respaldo patrimonial. A junio de 2018, Bancop exhibía un índice de solvencia de 15,9%, manteniendo holgura con relación al límite normativo de 12%.

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: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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	
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.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.

Fundamentación

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 14,3% de participación en colocaciones netas a junio de 2018) 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 38,6% 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. A junio de 2018, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio disminuyó a un 5,0%, lo que se explicaba principalmente por una caída del spread financiero, comportamiento similar a nivel de industria.

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable en comparación a la industria, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos. Al primer semestre de 2018, éstos representaban un 2,4% en términos anualizados (versus un 3,4% para el sistema).

Pese a ciclos económicos menos favorables, los niveles de morosidad de la institución se han sostenido en niveles controlados. A junio de 2018, la mora mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas era de 1,7%, por debajo del sistema financiero (2,9%). Mientras, la cobertura de provisiones se mantenía en rangos de 1,3 veces.

Los retornos del banco están bajo el promedio de la industria y su evolución ha estado marcada por el comportamiento de su margen operacional. A junio de 2018 el ratio de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 1,3% en términos anualizados (versus un 2,4% para el sistema), algo menor al de los últimos años.

La política interna del banco incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 16,4% al primer semestre de 2018), 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: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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 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 de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

FIC S.A. DE FINANZAS

Fundamentación

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

En contrapartida, la calificación incorpora la 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 307.765 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 57.344 millones a junio de 2018, 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 que evoluciona de forma favorable.

A junio de 2018, el resultado operacional bruto fue de Gs 18.284 millones y representaba un 12,6% sobre activos totales promedio, algo por sobre al 12,3% de 2017. Éstos, le han permitido 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. Al primer semestre de 2018 el resultado antes de impuesto era de Gs 7.213 millones, derivando en un buen nivel de rentabilidad sobre activos (5,0% en términos anualizados).

La entidad se encuentra expuesta al deterioro de algunos clientes específicos en el segmento de grandes empresas. Con todo, los niveles de cartera vencida de la financiera exhibieron una baja respecto al trimestre pasado llegando a 3,8% con una cobertura de provisiones para esa cartera de una vez.

El respaldo patrimonial es consistente con las proyecciones de crecimiento de la entidad. Al cierre del primer semestre de 2018, el índice de solvencia era de 21,9%, muy 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: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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	
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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

- Administración y estructura organizacional

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

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

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

Fundamentación

La 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 (0,9% 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 han ido disminuyendo de forma importante. A junio de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era 16,5% en términos anualizados, por debajo del 20,7% de 2016.

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. A junio de 2018, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se redujo a un 9,6% en términos anualizados (versus un 11,4% en 2017). Cabe señalar, que la administración continúa implementando algunas acciones que apuntan a reducir sus costos para disminuir la presión sobre sus márgenes operacionales.

A junio de 2018, los niveles de morosidad de la cartera se mantienen altos, alcanzando un nivel de cartera vencida (mayor a 60 días de mora) de 10,1%, mientras que la cobertura llegó a 0,8 veces. Esto, ha afectado considerablemente el nivel de gasto en provisiones, representando al citado período un 99,5% 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 3,4% al primer semestre de 2018. La administración espera ir mejorando la calidad de cartera conforme a los cambios realizados en el proceso de originación y depuración de créditos.

Los retornos de El Comercio exhibieron una tendencia decreciente en los últimos años, impactados principalmente por el aumento en el gasto por provisiones y por los altos gastos de apoyo. Con todo, a junio de 2018 la entidad evidenció una leve recuperación, registrando ganancias por Gs 955 millones.

Los índices de capitalización se han mantenido en niveles adecuados a pesar del descenso de la capacidad de generación. A junio de 2018, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingencias ponderadas por riesgo era de 18,0%.

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 sostener resultados positivos, 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: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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	
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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.

Fundamentación

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 sistema.

En 2017, la entidad definió su nuevo plan estratégico, el que considera desarrollar el segmento retail y pymes. Dado esto, la administración fortaleció la estructura corporativa para abordar esta nueva área de negocios. Posteriormente, en junio de 2018, Sudameris Bank concretó el lanzamiento del segmento de banca personas en conjunto con un cambio en la imagen corporativa del banco.

Tradicionalmente, Sudameris se ha enfocado hacia segmentos corporativos de empresa, los que correspondían a cerca del 90% de la cartera de créditos a junio de 2018. En términos de participación de mercado, el banco representaba un 6,1% de las colocaciones netas del sistema de bancos y financieras, ubicándose en el 5° lugar del ranking.

El negocio tradicional de banca corporativa conlleva menores márgenes respecto al sistema, al mismo tiempo que el banco ha privilegiado a clientes de mejor perfil crediticio. Lo anterior, sumado a una fuerte competencia y menores spreads afectaron el margen operacional, aunque este tendía a estabilizarse en los últimos meses. A junio de 2018, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio era de 4,8% inferior al 7,0% exhibido por la industria.

El buen perfil crediticio de los clientes genera que los niveles de morosidad sean inferiores a los del sistema. A junio de 2018, la cartera vencida alcanzaba un 2,3%, comparado con el 2,9% registrado por la industria. De acuerdo con la administración, los niveles de cartera morosa deberían mantenerse relativamente estables hacia el cierre de 2018.

Los adecuados niveles de cartera con mora mayor a 60 días y el alto nivel de garantías reales con que opera el banco han permitido mantener un gasto en provisiones inferior al promedio de la industria. A junio de 2018, el indicador de gasto en provisiones anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 0,8%, inferior al 1,2% exhibido por el sistema.

En cuanto a la eficiencia, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio mostraba una evolución positiva, reflejando la obtención paulatina de economías de escala. De esta manera, el mencionado indicador anualizado disminuía a 2,9%, a junio de 2018.

El avance en eficiencia junto con bajos gastos en provisiones han permitido contener la disminución en los márgenes operacionales. A junio de 2018, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio era de 1,2%. Si bien este porcentaje era inferior al indicador exhibido por el sistema (2,4%), se mantenía constante con relación al índice registrado al cierre de 2017.

La actividad del banco ha estado acompañada de una adecuada política de retención de utilidades sumado a la emisión de bono subordinados. De esta manera, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo llegó a 13,6%, a junio de 2018.

Tendencia

La tendencia de la calificación es “Estable”. Acorde al contexto económico y el desarrollo 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 mora 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.

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: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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	
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, mientras que en el primer semestre de 2018 se observó un cambio de esta tendencia con una caída de un 3,8%. Del mismo modo, la cuota de participación de mercado en términos de colocaciones netas registró un leve descenso, posicionándose en 5,4% a junio de 2018.

Las condiciones económicas más restrictivas y el fuerte entorno competitivo en la industria han presionado los spreads financieros del banco. A pesar de ello, a junio de 2018 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se mantenía estable llegando a un 11,5% en términos anualizados (versus un 7,0% para el sistema).

En tanto, los gastos de apoyo medidos sobre activos reflejaban una tendencia favorable. Así, entre 2013 y el primer semestre de 2018, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 6,2% (anualizado), respectivamente. Sin embargo, se situaba por sobre el sistema financiero (3,4%), lo que es acorde con un modelo de negocios intensivo en sucursales.

A junio de 2018, el indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas llegó a 6,0%, mostrando un crecimiento con respecto a 2017 (4,8%). Mientras, el nivel de cobertura de provisiones para la cartera vencida descendió a 0,7 veces.

Al primer semestre de 2018, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio aumentó a 4,3% en términos anualizados (comparado con un 3,1% en 2017), lo que era reflejo del incremento en los niveles de morosidad. En tanto, al mismo período de análisis el portafolio refinanciado y reestructurado disminuyó levemente a niveles de 4,6%.

Los retornos del banco mostraron un leve descenso en el último período, afectados principalmente por un mayor gasto en riesgo. Al primer semestre de 2018 el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 0,9% en términos anualizados, por debajo del 2,4% del sistema y de ratios históricos.

Al cierre del primer semestre de 2018, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo se mantenía relativamente estable en niveles de 15,5%, con 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: 10 de octubre de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2018

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	
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. Adicio-

nalmente, 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