

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 129 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 10 de octubre de 2017, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil, se revisaron los antecedentes relativos a la evaluación de las entidades calificadas por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada.

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

Entidad	Solvencia	Tendencia
Banco Atlas S.A.	A+py	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 Do Brasil S.A., Sucursal Paraguay	AAAp	Sensible (-)
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Apy	Estable
Banco GNB Paraguay S.A.	AA+py	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAAp	Sensible (-)
Bancop S.A.	A-py	Fuerte (+)
Banco Regional S.A.E.C.A.	AApy	Estable
Fic S.A. de Finanzas	BBBpy	Estable
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	BBBpy	Estable
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA-py	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	A+py	Sensible (-)

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 30.06.2017. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

BANCO ATLAS S.A.

Fundamentación

La calificación (A+py/Estable) de Banco Atlas considera su adecuado posicionamiento de mercado y la diversificación de su portafolio de colocaciones, que se reflejan en una fuerte capacidad de generación de ingresos. La calificación incorpora también el soporte y flexibilidad financiera que le otorga su propietario, Grupo AZETA, vinculado a la familia Zuccolillo. En contrapartida, la calificación del banco considera un alto gasto en provisiones con respecto a activos y margen operacional, además de un entorno de alta competencia.

Banco Atlas tiene una cartera diversificada por sectores económicos (con una presencia tanto en los segmentos de empresas como de personas) y ha mostrado tasas de crecimiento de sus colocaciones relevantes, incluso en periodos de menor actividad en la industria, lo que le ha permitido ir fortaleciendo su posición competitiva e imagen de marca. Al primer semestre de 2017, tenía una participación de mercado cercana al 4,2% en colocaciones netas considerando a bancos y financieras (3,3% en 2012).

Gracias a la importancia del negocio minorista y al desarrollo de nuevos productos, la entidad ha exhibido márgenes elevados y en rangos superiores al promedio del sistema. Con todo, en 2016 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio evidenciaba una baja producto de un ritmo de crecimiento más pausado y del incremento de los activos totales en 2015, que afectaba la medición. Aun así, el indicador se mantenía elevado y por sobre el porcentaje de la industria (8,2% versus 7,1% para el promedio de bancos y financieras). En tanto, a junio de 2017 la medición se apreciaba estable en 8,2%.

El incremento de la escala de operaciones, junto con una contención de los gastos de apoyo y la finalización –en 2015– de la amortización total del goodwill originado con la adquisición de Banco Integración en 2011, tuvieron un impacto favorable en la eficiencia. Así, tanto al cierre de 2016 como al primer semestre de 2017, los gastos de apoyo representaban un 3,7% de los activos totales promedio.

En tanto, acorde al contexto económico, en el último período las colocaciones han sufrido un deterioro. A fines de 2016, la cartera vencida medida sobre colocaciones era de 3,1%, superior al 1,7% observado en 2014. Por su parte, a junio de 2017, el indicador aumentaba fuertemente a 4,5% mientras que la cobertura de provisiones sobre la cartera con problemas disminuyó a 1,0 veces (versus 1,3 veces a finales de 2016).

Los altos márgenes operaciones han permitido absorber en parte el aumento del gasto por provisiones. A fines de 2016, la entidad exhibía una rentabilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio de 2,5% (versus 3,2% y 3,0% al cierre de 2015 y cierre de 2014, respectivamente). Por su parte, al primer semestre de 2017 este indicador avanzaba levemente a 2,8%, favorecido por un menor gasto en provisiones (anualizado).

El respaldo patrimonial se beneficia de una elevada capacidad de generación y de la retención de parte de las utilidades. Esto, se refleja en un índice de solvencia adecuado y holgado con respecto al límite regulatorio (16,7% a junio de 2017). La estructura de financiamiento está concentrada en depósitos. No obstante, se beneficia de la alta participación de fondeo minorista y de las emisiones de bonos en el mercado local. Como es usual en la industria, el banco tiene una alta proporción de activos líquidos.

Tendencia

Si bien el banco presenta un buen posicionamiento de mercado y una cartera con presencia en distintos negocios; Feller Rate espera que la entidad controle el riesgo de su portafolio de créditos y que mantenga una cobertura de provisiones en los rangos actuales.

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 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancoatlas.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.**Fundamentación**

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

En contrapartida, incorpora sus márgenes relativamente más bajos e incrementos puntuales del gasto en riesgo que impactan negativamente sus retornos. También, incluye la alta concentración de sus colocaciones en el sector agropecuario y la elevada competencia en sus segmentos objetivo.

BBVA Paraguay es filial de BBVA S.A., grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en 35 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. Al primer semestre de 2017, tenía un 9,5% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en 4° lugar en el ranking.

Los márgenes operacionales del banco son acotados, aunque desde 2015 presentan una tendencia positiva. Específicamente, su resultado operacional bruto exhibió un repunte favorecido por un incremento en el ingreso por comisiones y un mayor spread, alcanzando a junio de 2017 un 5,3% de los activos promedio (versus 7,1% de la industria de bancos y financieras).

En 2011 BBVA Paraguay comenzó un proceso de reorganización y fortalecimiento de su estructura organizacional, que implicó mejoras en eficiencia. Así, el indicador de gastos de apoyo sobre activos disminuyó de 3,1% a 2,4% entre 2012 y el primer semestre de 2017, situándose por debajo del 3,6% del sistema.

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

Los retornos del banco muestran una evolución positiva, beneficiados por la tendencia creciente de los márgenes operacionales y la buena gestión del riesgo. A junio de 2017, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 1,8% (1,6% al cierre de 2016), aunque se ubicaba por debajo del sistema financiero (2,4%).

Su adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. Al cierre de junio de 2017, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 19,7%.

Tendencia

La mantención de un fuerte posicionamiento de negocios junto al compromiso de su matriz que ha impulsado el fortalecimiento de su estructura interna y los avances 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 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

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

Entidad	Calificación Local	
BBVA Paraguay S.A.	Solvencia	AAApy
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bbva.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Continental (AA+py/Estable) se fundamenta en su sólida posición competitiva, con una elevada participación de mercado y liderazgo en colocaciones dentro de la industria. Considera también su fuerte capacidad de generación de resultados, beneficiada por un favorable nivel de eficiencia y controlado gasto en previsiones. En contrapartida, incorpora sus márgenes comparativamente más bajos, asociados a su foco en empresas y a su estructura de fondeo.
El banco orienta su actividad hacia la banca corporativa y pymes, con un portafolio concentrado en colocaciones comerciales, pero diversificado por sectores económicos. Tradicionalmente, se ha ubicado en los primeros lugares del ranking del sistema financiero, alcanzando a junio de 2017 una cuota de mercado en colocaciones netas de 18% (primera posición en la industria de bancos y financieras), lo que le significa alcanzar ventajas en términos de escala.

Los márgenes del banco son inferiores a los del promedio de la industria, como consecuencia de su orientación a banca mayorista. Debido al menor crecimiento de la cartera y a la mayor presión competitiva dado un contexto económico debilitado, éstos evidencian una tendencia relativamente estable en los últimos dos años, en torno a 5,5% en el último período. En tanto, su importante escala se traduce en una eficiencia que se compara favorablemente con el sistema y el promedio de los pares, con un índice de gastos de apoyo sobre activos totales en torno a 2%.

El gasto por provisiones se ha presentado más elevado en los últimos dos años, acorde con la industria y el deterioro de clientes. Así, la medición de este gasto sobre activos alcanzaba un 1,4% de los activos al cierre de 2016 (versus 0,8% en 2015), en tanto que a junio de 2017 era algo más bajo (1,1% al considerar este gasto anualizado), toda vez que la entidad ha compensado el deterioro de su cartera con una alta cobertura de garantías.

En línea con lo observado en la industria, la cartera vencida se incrementó de forma relevante en los últimos meses, registrando un 2,4% y un 3,7%, a junio y a agosto de 2017, respectivamente, debido al deterioro en la capacidad de pago de clientes corporativos. Esto, derivó en una reducción de la cobertura de provisiones sobre dicha cartera, a niveles de 1 vez.

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

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

El banco ha mantenido una adecuada base patrimonial, gracias a su buena capacidad de generación y a la retención de parte de sus utilidades. A junio de 2017, su indicador de capital regulatorio era de 18,8%, beneficiado, además, por bonos subordinados.

Tendencia

El sólido posicionamiento del banco y su favorable eficiencia deberían permitirle mantener los buenos resultados, a pesar de un escenario de mayor riesgo de crédito. Feller Rate espera que la entidad contenga los niveles de morosidad y que su cartera con problemas se continúe acompañando de una buena cobertura de provisiones.

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de octubre de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancontinental.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA, SUCURSAL PARAGUAY**Fundamentación**

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

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

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

El banco presenta márgenes más acotados con respecto al promedio del sistema, dada su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral, aunque se mantienen levemente por sobre el promedio de sus pares. Al cierre de junio de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales fue de 5,4%, evidenciando una leve tendencia decreciente en los últimos dos años.

Si bien la eficiencia operacional muestra ligeras mejoras en los últimos periodos, las mediciones aún se mantienen por sobre los niveles promedios del sistema. A junio de 2017, tanto los gastos de apoyo sobre activos totales como sobre colocaciones brutas disminuyeron a 4,2% y 7,2%, respectivamente (4,9% y 8,4% al cierre del 2015).

El gasto en riesgo se caracteriza por ser relativamente bajo en términos de activos. Sin embargo, al medirlo sobre el resultado operacional neto, se ha comportado desfavorablemente con el promedio de bancos y financieras. El incumplimiento de algunos de sus clientes obligó a la entidad a constituir mayores provisiones en el ejercicio de 2016, similar a lo ocurrido en 2015. En tanto, entre diciembre de 2016 y junio de 2017, el gasto en provisiones sobre activos disminuyó desde 1,0% a 0,3%.

Dado lo anterior, al primer semestre de 2017 se observaron retornos superiores en comparación a los últimos dos años. El resultado antes de impuesto fue Gs. \$2.447 millones, equivalente al 0,8% medido sobre activos totales promedio.

Los altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso del controlador con la agencia local. En este sentido, a mediados de 2017 la matriz realizó un importante aumento de capital por un monto de US\$5 millones, que representó un incremento del 43,0% en el patrimonio neto. Así, a agosto de 2017 su patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era de 30,5%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo fijado por el regulador.

Tendencia

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

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

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 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

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

Entidad	Calificación Local	
Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay	Solvencia	Apy
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bna.com.ar
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO DO BRASIL S.A., SUCURSAL PARAGUAY

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a Banco do Brasil (AAAPy/Sensible (-)), sucursal Paraguay, se fundamenta en el respaldo que le otorga su matriz a través del compromiso de responder solidaria e ilimitadamente sobre las obligaciones de la sucursal. Incorpora además el fuerte posicionamiento de su matriz a nivel regional y el soporte que le brinda su controlador en términos operacionales, estándares de gestión, políticas de riesgo y controles. Además, el banco local mantiene un elevado índice de solvencia.

La sucursal tiene una pequeña escala de operaciones en Paraguay, con activos que representaban un 1,0% del sistema financiero a junio de 2017. Los servicios que brinda corresponden a préstamos, transferencias nacionales e internacionales, operaciones de comercio exterior, operaciones de cambio, cartas de crédito, entre otros.

La estrategia comercial del banco está orientada al financiamiento del comercio bilateral entre Paraguay y Brasil, con especial énfasis en el sector comercial y agrícola. Asimismo, para 2017 la administración tiene como foco fortalecer el segmento corporativo dentro de su cartera de créditos y la gestión de recursos líquidos para mejorar sus márgenes.

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

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

Si bien las colocaciones están concentradas en grandes empresas de buen perfil crediticio, el incumplimiento de algunos clientes particulares obligó a la entidad a constituir mayores provisiones. A junio de 2017, el gasto en provisiones sobre activos se estabilizó en rangos de 0,7%. Asimismo, la cartera con mora igual o mayor a 60 días se redujo de 7,7% a 3,9% al primer semestre de 2017, permitiendo una mejora de la

cobertura de provisiones llevándola a niveles de 1 vez.

La institución se caracteriza por tener bajas rentabilidades en comparación con el sistema financiero. Además, en los últimos períodos el menor margen operacional y el deterioro de la cartera generó un mayor gasto en riesgo que implicó que los resultados se ubicaran por debajo del punto de equilibrio. En efecto, a junio de 2017 el ratio de resultado sobre activos totales promedio llegó a un -1,7%.

La entidad opera con elevados niveles de solvencia patrimonial, que se benefician del bajo nivel de riesgo de sus activos y constituyen un respaldo a sus operaciones. Al primer semestre de 2017, el índice de Basilea alcanzó un 28,4%.

Tendencia

La tendencia “Sensible (-)” de la entidad refleja el deterioro las calificaciones soberanas de Brasil, lo que afecta el ambiente de negocios de su matriz, Banco do Brasil S.A. Deterioros adicionales en las condiciones económicas de Brasil podrían tener un impacto en la situación del holding brasileño, pudiendo afectar su capacidad crediticia y, por ende, limitar la capacidad de soporte a sus filiales que Feller Rate le asigna.

En caso que las calificaciones de riesgo soberano de Brasil sufran recortes y, en opinión de Feller Rate, esto implique un deterioro en la situación de la matriz, la calificación de Banco do Brasil S.A. Sucursal Paraguay será revisada a la baja.

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 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

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

Entidad	Calificación Local	
Banco do Brasil S.A., sucursal Paraguay	Solvencia	AAAPy
	Tendencia	Sensible (-)

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bb.com.br
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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 FAMILIAR S.A.E.C.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a Banco Familiar (Apy/Estable) se fundamenta en su condición de banco de nicho, con un relevante posicionamiento en el segmento de consumo, una fuerte penetración de sus productos y una amplia base de clientes. Además, considera los elevados márgenes operacionales con los que opera y el buen nivel de cobertura de provisiones sobre cartera vencida.

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

Banco Familiar es un banco de nicho. Su foco de negocios es la entrega de préstamos para personas de ingresos medios y bajos, y para pequeñas y medianas empresas. Esto, a través de una extensa red de sucursales, que complementa con el desarrollo de canales alternativos. La entidad tenía al primer semestre de 2017 una cuota de mercado en colocaciones netas de 3,2%.

Entre 2016 y mediados de 2017, el sistema financiero ha exhibido un crecimiento nulo en términos de colocaciones netas, explicado por un menor dinamismo en los principales sectores económicos del país. En este contexto, el banco ajustó su exposición a segmentos de mayor riesgo relativo, lo que sumado a la menor actividad económica se tradujo en un descenso del stock de colocaciones de 3,8% en 2016. En tanto, a junio de 2017 la entidad había recuperado moderadamente su nivel de crecimiento en niveles de 3,5%.

A pesar de la menor actividad, el margen bruto de Familiar se encuentra entre los más altos de la industria, producto de su foco en el segmento de personas. Con todo, en los últimos dos años se aprecia una tendencia a la baja, explicado en gran parte por el efecto en las tasas de interés y la menor actividad. A junio de 2017, el margen bruto sobre activos fue de 18,2% (18,6% en 2016), manteniendo su ventaja respecto al sistema (7,1%).

La extensa red de sucursales y su fuerza de ventas derivan en una estructura de gastos de apoyo relevante. Sin embargo, en el último período se han llevado a cabo diversas iniciativas para incrementar la eficiencia, de manera de compensar el descenso de los márgenes operacionales. Así, entre 2013 y el primer semestre de 2017, los gastos de apoyo sobre activos disminuyeron desde un 11,1% a un 9,0%.

El gasto en provisiones de Familiar es mayor al de otros bancos, lo que se explica por el segmento más vulnerable al que se dirige. En los últimos dos años la cartera con problemas se incrementó acorde al contexto económico. Sin embargo, a junio de 2017 ésta se contuvo en rangos de un 5,1% de los activos. La entidad ha logrado sostener su cobertura de provisiones, la que alcanza a cerca de 1,3 veces la cartera vencida.

Los retornos del banco se mantienen por sobre el promedio del sistema y acorde a su segmento objetivo, aunque se han visto afectados especialmente por los menores márgenes. No obstante, a junio de 2017 el resultado antes de impuesto sobre activos se incrementó a 4,4% (3,5% en 2016).

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 se mantenía holgado, alcanzando un 21,6% a junio de 2017.

Tendencia

El banco exhibe una buena posición en su nicho de mercado y mantiene una elevada generación interna. Los principales desafíos para Familiar son continuar avanzando en eficiencia operacional para enfrentar un contexto de tasas de interés más restrictivas. Además, es importante que la entidad no incremente su cartera con problemas y sostenga su actual cobertura de provisiones.

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de octubre de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

Entidad		Calificación Local	
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Solvencia	Apy	
	Tendencia	Estable	

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.familiar.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

(AA+py/Estable) de Banco GNB Paraguay S.A. se fundamenta en el soporte que le otorga su controlador, Banco GNB Sudameris S.A. La matriz, ha sido fundamental en el fortalecimiento del gobierno corporativo del banco y representa un apoyo importante, tanto en términos de respaldo patrimonial como de flexibilidad financiera.

Asimismo, la calificación de la entidad considera la consolidación de su estrategia

-que ha permitido incrementos paulatinos en participación de mercado- y una fuerte capacidad de generación, con buenos márgenes operacionales y significativas mejoras en eficiencia. A la vez, reconoce los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco, que resultan en una buena calidad de cartera.

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

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

El banco en Paraguay está enfocado en grandes empresas, principalmente vinculadas al sector agroindustrial. En los últimos años, ha profundizado los negocios con clientes corporativos tradicionales y con personas de ingresos altos con relaciones comerciales en el exterior, incrementando la penetración de productos entre los mismos. Al primer semestre de 2017, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 5,2%, situándose como una entidad de tamaño medio en la industria, con el 7° lugar del ranking.

Si bien el banco exhibe márgenes menores a los del promedio del sistema, estos son acordes a su actividad y se observan relativamente estables. A diciembre de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos alcanzó un 6,2%, por sobre lo registrado en 2015 (6,0%), aunque inferior al 7,1% de la industria. En tanto, a junio de 2017 se apreciaba una leve tendencia decreciente dado un contexto de mayor competencia en sus segmentos objetivos.

El énfasis de la administración en el control de gastos y el incremento en el nivel de actividad han permitido capturar economías de escala que resultan en mejoras significativas en eficiencia. Al final de 2016, el indicador de gastos de apoyo sobre activos era de 2,5%, mientras que a junio de 2017 alcanzaba un 2,4%.

Pese a que la cartera de colocaciones exhibe incrementos temporales en el riesgo, el buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control han permitido mantener niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema. En los últimos dos años la cartera vencida exhibió un incremento, alcanzando a junio de 2017 un 2,4% de las colocaciones brutas, pero por debajo del ratio de la industria (3,1%). Cabe destacar, que la entidad mantiene un buen nivel de cobertura de provisiones para su cartera con problemas, en rangos de 1,4 veces a junio de 2017.

Los retornos del banco muestran una evolución positiva beneficiados por las mejoras en márgenes y eficiencia, sumado a un menor gasto en provisiones. Entre fines de 2011 y de 2016, el resultado antes de impuesto sobre activos subió desde 0,6% a 2,4%, ubicándose por sobre el 2,2% del sistema, al final de periodo anterior. En tanto, a junio de 2017 el indicador se apreciaba relativamente estable, en rangos de 2,5%.

La capitalización de resultados y los aportes de capital realizados por su controlador permiten mantener holgura respecto a los límites regulatorios de capital. A junio de 2017, el índice de solvencia era de 15,9%.

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 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

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

Entidad	Calificación Local	
Banco 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 (AApy/Sensible (-)) de Banco Itaú Paraguay S.A. se fundamenta en su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, con retornos elevados. A la vez, considera la diversificación de sus fuentes de ingreso y colocaciones y la buena gestión de riesgo. Además, factores relevantes son su ventaja como el mayor captador de recursos del país y el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.
En contrapartida, su calificación considera un entorno altamente competitivo y el deterioro del perfil crediticio de Brasil, que podría afectar la capacidad de soporte de su controlador ante eventuales escenarios de stress.

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

A junio de 2017, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 14,8%, ubicándose en el 2° lugar. Mientras que su cuota sobre patrimonio era algo más elevada (15,7%).

Pese a que los cambios regulatorios en el producto de tarjetas de crédito impactaron sus ingresos, Itaú continúa exhibiendo márgenes altos por su importante actividad en banca de consumo y negocios transaccionales. Al primer semestre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos del banco era de 7,6%, por sobre el porcentaje de la industria (7,1%).

Su gran escala le permite obtener favorables niveles de eficiencia, con un ratio de gastos de apoyo que representan en torno a un 3,5% de sus activos totales. En tanto, las políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de cartera resultan en indicadores de riesgo controlados, con un ratio de gasto en provisiones que se sitúa por debajo del 1% de los activos. Cabe indicar, que si bien se observa un incremento de la mora en el último periodo, esto se considera acotado y se mantiene una buena cobertura de provisiones (2,6% de mora mayor a 60 días a junio de 2017, con una cobertura de 1,2 veces).

Lo anterior redundo en una capacidad de generación muy fuerte, con retornos elevados. Con todo, dado el cambio regulatorio mencionado anteriormente y los menores márgenes asociados a éste, en 2016 se observó una caída en los retornos. A fines del mismo año, la rentabilidad medida sobre activos era de 3,5% (versus 4,7% en 2015).

La administración ha venido trabajando en optimizar el mix de sus productos con el propósito de lograr mayores resultados. A junio de 2017, se apreciaba una mejora de los ingresos operacionales y una leve mejora en el gasto en provisiones, lo que compensó un aumento en los gastos de apoyo. Así, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos totales alcanzó un 3,5% (anualizada), mismo nivel registrado al cierre de 2016.

A junio de 2017, el índice de solvencia era de 16,1%. Su elevada capacidad de generación debería permitirle mantener un índice de solvencia adecuado.

Tendencia

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

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

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de octubre de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

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

Entidad		Calificación Local	
Banco Itaú Paraguay S.A.	Solvencia	AAApy	
	Tendencia	Sensible (-)	

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.ita.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 (A-py/Fuerte (+)) de Bancop S.A. se fundamenta en las ventajas competitivas que le otorga su relación con cooperativas de producción para sus actividades de intermediación en el sector agroganadero. Al mismo tiempo, toma en cuenta su adecuado respaldo patrimonial, resultado del compromiso de sus accionistas que a través de aportes de capital han respaldado el desarrollo de la estrategia del banco. Asimismo, considera la sana calidad de cartera favorecida por el conocimiento de la administración en el sector de agronegocios.

En contrapartida, la calificación considera la elevada exposición de su cartera a sectores sensibles a factores económicos y fitosanitarios y la mayor concentración relativa de sus depósitos. Además, incorpora los acotados márgenes operacionales que resultan en desventajas en términos de rentabilidad.

La entidad, que inició sus operaciones en 2012, es el primer banco de propiedad cooperativa en Paraguay, controlado por un grupo de 28 cooperativas de producción asociadas a la FECOPROD. Su objetivo es contribuir al desarrollo sustentable de los sectores productivos del país, específicamente a los integrantes de la cadena de valor del sector agronegocios, a través de financiamiento y productos innovadores.

El buen desarrollo de su estrategia le ha permitido sostener un fuerte crecimiento en colocaciones desde el inicio de sus operaciones, con tasas de crecimiento superiores a las del sistema. A junio de 2017, sus colocaciones brutas y netas representaban un 1,7% y 1,6% del sistema de bancos, respectivamente.

El foco en el segmento mayorista y la baja penetración de productos entre clientes resulta en márgenes acotados. Al cierre de junio de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 4,6%, menor al 7,1% registrado por el sistema.

Con todo, su reducida infraestructura física y de personal, junto al rápido crecimiento de sus colocaciones le ha permitido alcanzar economías de escala en corto tiempo, compensando sus menores márgenes. Así, a junio de 2017, los gastos de apoyo representaban un 3,1% de los activos, por debajo del 3,6% de la industria.

El buen comportamiento de la cartera deriva en un gasto por riesgo de crédito acotado. No obstante, dado el paulatino incremento en el nivel de morosidad -asociado a la maduración del portafolio, aunque también por un escenario económico menos favorable y el deterioro de clientes de tamaño relevante-, el gasto en provisiones exhibió una tendencia al alza entre 2014 y 2016, llegando al 0,8% de los activos. Sin embargo, a junio de 2017 éste exhibía una disminución (0,5%) y se mantenía por debajo del sistema financiero (1,3%).

De esta forma, si bien las ganancias en eficiencias y un menor gasto en riesgo en el último período han permitido compensar sus acotados márgenes operacionales, sus retornos aún son moderados. Al primer semestre de 2017, la rentabilidad sobre activos era de 1,0% (versus 2,4% del sistema).

El compromiso de sus accionistas se ha visto reflejado con aportes de capital que le han permitido desarrollar su plan estratégico y mantener un respaldo patrimonial adecuado. A junio de 2017, Bancop tenía un índice de solvencia de 15,1%, manteniendo holgura sobre los límites normativos.

Tendencia

La tendencia reconoce la consistencia en el desarrollo de su plan estratégico, que ha permitido sostener un crecimiento importante desde el inicio de sus operaciones, con resultados positivos y crecientes.

A futuro, la consolidación de su estrategia debiera resultar en avances en posicionamiento, con un mayor cruce de productos y diversificación hacia segmentos minoristas. Esto, junto a la mantención de una sana calidad de cartera debiera traducirse en incrementos en rentabilidad, favoreciendo con ello su calificación.

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 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

Entidad	Calificación Local	
Bancop S.A.	Solvencia	A-py
	Tendencia	Fuerte (+)

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.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 (AApy/Estable) asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. se sustenta en su fuerte posicionamiento, siendo el tercer mayor banco de la industria (con un 14,2% de participación en colocaciones netas a junio de 2017) y el líder en financiamiento a los sectores agroindustrial y ganadero. Además, incorpora su favorable nivel de eficiencia operacional, el fortalecimiento realizado en los últimos años a su infraestructura tecnológica y ambiente operativo, así como el soporte brindado por su accionista mayoritario.

En contrapartida, la calificación incorpora sus márgenes relativamente bajos y su impacto en resultados. Considera también la fuerte competencia en la industria y la sensibilidad de sus clientes a ciclos climáticos y de mercado.

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

Banco Regional se orienta a otorgar financiamiento y servicios a empresas y corporaciones del sector productivo a través de un servicio cercano y especialista. Paulatinamente, las mejoras tecnológicas y el incremento en su escala le han permitido ampliar su oferta de productos y extender su actividad hacia otros segmentos. Su actual plan estratégico incorpora un fuerte énfasis en la expansión a segmentos de personas naturales y Pymes.

Su foco de negocios resulta en márgenes comparativamente inferiores al promedio de la banca. No obstante, desde 2015 su resultado operacional bruto exhibe una mayor estabilidad favorecido por un incremento en el ingreso por comisiones y un mayor spread, que han permitido compensar el menor crecimiento de la cartera. A junio de 2017, el ratio de resultado operacional bruto sobre activos alcanzó un 5,4% (versus un 7,1% del sistema).

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos. Al primer semestre de 2017, sus gastos de apoyo representaban un 2,6% de sus activos.

A pesar del menor dinamismo económico, el índice de gasto por provisiones sobre activos se mantenía bajo respecto del ratio del sistema (1,1% a junio de 2017), reflejando el mejor perfil relativo de la cartera. Con todo, se ha observado un aumento de la mora en los últimos meses (2,7% de mora mayor a 60 días sobre colocaciones), que se debería ir revirtiendo en la medida que el banco retome su crecimiento.

Los retornos del banco están en el rango bajo de la industria y su evolución ha estado marcada por el comportamiento de su margen. Con todo, una mayor estabilidad de los márgenes exhibidos a partir de 2015 han permitido acortar esta brecha. A junio de 2017, su resultado antes de impuesto sobre activos era de 1,7%, comparado con el 2,4% del sistema.

La política interna del banco incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 17,1% a junio de 2017), mediante la capitalización de utilidades y emisión de acciones y deuda subordinada.

Tendencia

El banco mantiene un fuerte posicionamiento, particularmente en sus segmentos objetivo. En la medida que capitalice las inversiones realizadas en fortalecimiento interno y logre avanzar en su plan estratégico, manteniendo su actual capacidad de generación, la tendencia podría ser revisada favorablemente.

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 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

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

Entidad		Calificación Local	
Banco Regional S.A.E.C.A.	Solvencia	AApy	
	Tendencia	Estable	

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancoregional.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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 alto nivel de solvencia, acorde a la etapa de consolidación 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 que le reporta pertenecer a un importante grupo local.

La entidad es pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 213.000 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 46.000 millones a junio de 2017, que representaban un 0,2% y 0,4% de la industria de bancos y financieras, respectivamente.

Los planes de la administración apuntan a mantener un crecimiento sostenido pero prudente en las principales líneas de negocios, con el apoyo que le provee el grupo propietario. Asimismo, proyectan abrir dos nuevos centros de atención al cliente e incrementar moderadamente su dotación de personal.

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

A diciembre de 2016, el resultado operacional bruto alcanzó a Gs 19.504 millones, mientras que a junio de 2017 era de Gs 11.708 millones. Ello, le ha permitido más que compensar el incremento de los gastos de apoyo acorde al fortalecimiento de la estructura interna y red de atención y el avance de los gastos por provisiones, dada la expansión del portafolio y el deterioro de algunos clientes específicos en el segmento de grandes empresas, lo que también se ha observado a nivel industria.

Así, a diciembre de 2016 y a junio de 2017 el resultado antes de impuesto era de Gs 9.105 millones y Gs 3.937 millones, respectivamente, derivando en un buen nivel de rentabilidad (7,9% y 4,5%, respectivamente, al medirla sobre activos).

El respaldo patrimonial es elevado consistente con las proyecciones de crecimiento de la entidad. Al cierre del primer semestre de 2017, el índice de solvencia era de 30,9%, por sobre los ratios de comparables y muy holgado con relación al mínimo normativo.

Tendencia

La tendencia se calificó en “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 entidad es avanzar en volumen de negocios aprovechando las sinergias con su grupo controlador. Esto, manteniendo los riesgos crediticios y operacionales controlados, en un contexto económico debilitado y de alta competencia en la industria.

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 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

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

Entidad		Calificación Local	
Fic S.A. de Finanzas	Solvencia	BBBpy	
	Tendencia	Estable	

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

Mayor información sobre esta calificación en:<https://www.fic.com.py>www.feller-rate.com.py**Metodología y procedimiento de calificación**

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

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

Nomenclatura

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

La ratificación de la calificación asignada a Financiera El Comercio (BBBpy/Estable) se fundamenta en el buen posicionamiento en su nicho de mercado y en su adecuado respaldo patrimonial. También, se favorece de la participación activa en la propiedad de entidades internacionales de reconocida trayectoria en el ámbito de las microfinanzas, que aportan conocimiento del negocio y fortalecen el gobierno corporativo. En contrapartida, la calificación considera su debilitada capacidad de generación y su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos.

Financiera el comercio es una entidad de tamaño pequeño en la industria (1,0% de cuota de mercado en colocaciones a junio de 2017), aunque con un fuerte perfil competitivo 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 2016, la entidad tuvo un importante 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 un nuevo plan de segmentación comercial, con el propósito de enfocarse en aquellos clientes de mayor rentabilidad ajustada por riesgo y mejorar la calidad de su cartera.

Si bien los márgenes operacionales de la financiera son elevados y consistentes con su foco en un segmento de mayor riesgo relativo, éstos evidencian un descenso debido a una menor actividad y a los efectos de las tasas de interés. Al primer semestre de 2017, su resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era del 18,9%, por debajo del 22,1% de 2015.

Su estrategia en un segmento minorista requiere una estructura intensiva de gastos de apoyo, lo que sumado a su pequeña escala, deriva en índices de eficiencia desfavorables. Si bien en los últimos años se aprecia una evolución positiva de los gastos de apoyo sobre activos totales, aún mantiene una brecha con respecto a otros actores. A junio de 2017, este indicador fue 11,6%. La financiera continuará implementando una serie de medidas que apuntan a reducir sus costos para disminuir la presión sobre sus márgenes.

A junio de 2017, los niveles de morosidad de cartera se muestran altos y similares al cierre de 2016 (9,4% para la mora mayor a 60 días). Mientras, la cobertura disminuyó a 0,6 veces (0,9 veces en 2016). Por otro lado, los créditos refinanciados y reestructurados alcanzaron un 5,8% de las colocaciones brutas.

Debido al deterioro del portafolio, los niveles de gasto por provisiones crecieron respecto a lo exhibido por la entidad en años anteriores. Así, el indicador de provisiones sobre activos totales alcanzó a junio de 2017 un 7,9% impactando los retornos de El Comercio. De esta forma, el ratio de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio alcanzó un 0,3% (anualizado), evidenciando una débil capacidad de generación.

Los índices de capitalización se han mantenido en niveles altos a pesar del descenso de la capacidad de generación. A junio de 2017, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingencias ponderadas por riesgos era de 17,9%.

Tendencia

La tendencia es "Estable". La financiera mantiene una buena posición en su nicho de mercado y un adecuado respaldo patrimonial que respal-

da su accionar. Sin embargo, en caso de que la entidad no logre revertir sus márgenes decrecientes y el mayor riesgo crediticio de su cartera en los próximos meses, su tendencia podría ser revisada a la baja.

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 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

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

Entidad	Calificación Local	
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	Solvencia	BBBpy
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.elcomercio.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

Nomenclatura

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

Fundamentación

La ratificación de la calificación (AA-py/Estable) de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en su adecuado perfil de negocios y respaldo patrimonial, que se complementa con buenas prácticas de gobierno corporativo.
En contrapartida, considera la exposición de su cartera a una mayor concentración, tanto por principales deudores como por sector económico, y la fuerte competencia en el sector. Además, incorpora sus márgenes acotados y los menores retornos del banco respecto al promedio de la industria.
Luego de que se efectuaran modificaciones en la estructura administrativa, actualmente el banco se encuentra definiendo un nuevo plan estratégico trienal (2018-2020) con el objetivo de mantener una adecuada posición competitiva en la industria. Tradicionalmente, la entidad ha

enfocado su quehacer hacia los segmentos corporativos y de empresa, los que representan cerca del 90% de su cartera. Al primer semestre de 2017, el banco tenía un 5,9% de las colocaciones netas de la industria, ubicándose en el 5° lugar en el ranking.

Su foco en banca corporativa resulta en menores márgenes respecto al sistema. A su vez, el banco ha privilegiado clientes de mejor perfil crediticio y una estructura de fondeo más conservadora, lo que sumando a un contexto de alto competencia, nulo crecimiento y menores spreads ha repercutido en el margen operacional, el que se ubicaba en un 4,7% a junio de 2017.

Tradicionalmente, la cartera del banco ha exhibido una menor morosidad respecto al sistema. No obstante, ésta presenta volatilidad por la exposición a agronegocios y grandes deudores. Así, al igual que el resto de la industria, desde 2015 los niveles de morosidad exhibieron una tendencia al alza, afectados por un escenario económico menos favorable. A diciembre de 2016, su cartera vencida alcanzó un 3,6%, comparada con un 2,7% de la industria.

En tanto, a inicio de 2017 la entidad efectuó una transferencia de cartera en fideicomiso que repercutió positivamente en el ratio de cartera vencida (1,8% a junio de 2017). La administración espera ir gestionando este portafolio paulatinamente, para que pueda generar un impacto favorable en el perfil financiero.

Con todo, el énfasis en un segmento de clientes con buen perfil crediticio, sumado al alto nivel de garantías reales con que opera le ha permitido al banco mantener un gasto en provisiones inferior al promedio de la industria. Así, al cierre de junio de 2017 éste representaba un 0,5% de sus activos, menor al 1,3% registrado por la industria. En tanto, la cobertura de provisiones sobre la cartera con problemas era de 1,0 veces a la citada fecha (considerando las provisiones exigidas por el regulador), por lo que Feller Rate espera que la entidad mantenga dicho ratio en los rangos actuales.

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

Los avances en eficiencia le han permitido al banco contener en parte el impacto de la caída del spread y un mayor gasto en provisiones en algunos períodos. A junio de 2017, el resultado antes de impuestos sobre activos era de 1,2%, menor al 2,4% del sistema.

Tendencia

En un contexto de definición estratégica, su adecuado respaldo patrimonial y perfil de negocios debieran contribuir a mantener su posición competitiva.

Para Feller Rate resulta relevante que la entidad vaya mejorando su rentabilidad, llevándola a niveles de años pasados. Esto, junto con una morosidad controlada para la cartera de créditos y rangos de cobertura de provisiones por sobre una vez.

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de octubre de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

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

Entidad		Calificación Local
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.sudamerisbank.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

La ratificación de la calificación asignada a Visión Banco (A+py/Sensible(-)) 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.

En vista del deterioro económico del segmento objetivo, que mermó la capacidad de pago de una parte de sus clientes en los últimos dos años, la entidad fortaleció su estructura interna y ajustó su ritmo de crecimiento con respecto a años anteriores. Con todo, a fines de 2016 el banco retomó su expansión, alcanzando al cierre del año un crecimiento en sus colocaciones netas de 6%, muy por sobre el sistema financiero, que evidenció un decrecimiento de 0,2%. Asimismo, en el primer semestre de 2017 la entidad creció a un ritmo mayor al de la industria. A junio de 2017, su cuota de mercado era de 5,6% (versus 5,1% en 2015).

Los márgenes de Visión son elevados y acordes con su negocio de microfinanzas. Sin embargo, las condiciones económicas más restrictivas y distintos cambios regulatorios han presionado sus spreads financieros. A junio de 2017, su resultado operacional bruto sobre activos era de 11,4%, mostrando una baja relevante, considerando el 15,1% obtenido en 2015. A pesar de ello, sus márgenes se ubicaban por sobre el 7,1% de la industria.

En tanto, sus gastos de apoyo medidos sobre activos reflejan una tendencia favorable. Así, entre 2013 y junio de 2017, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 6,8%. Sin embargo, se ubicaba por sobre el sistema financiero (3,6%), lo que es acorde con su modelo de negocios intensivo en personal y sucursales.

Debido al deterioro de la cartera, el gasto por provisiones del banco se incrementó considerablemente en 2015, representando un 6,5% de los activos totales al cierre del año. A junio de 2017, producto de la contención de la morosidad, el gasto por riesgo exhibe un comportamiento relativamente estable, representando un 2,9% de los activos totales.

Al primer semestre 2017, la cartera con mora de 60 días o más aumentó a 4,8% en relación al 4,2% de 2016, mientras que la cobertura para este portafolio disminuyó desde 1 vez a 0,8 veces, ubicándose por debajo del índice del sistema (1,1 veces). Cabe indicar que, debido al deterioro de los clientes, el portafolio refinanciado y reestructurado representaba a junio de 2017 un 4,6% de las colocaciones netas.

Los retornos del banco han exhibido una leve recuperación desde 2015, favorecidos por el gasto en riesgo. Sin embargo, éstos siguen estando por debajo de los niveles históricos y del promedio de bancos y financieras. A junio de 2017, el resultado antes de impuesto sobre activos fue 1,3%, comparado con el 2,4% del sistema.

A junio de 2017, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era de 14,5%. De esta forma, la entidad mantiene una holgura adecuada en relación al mínimo regulatorio establecido (12%).

Tendencia

La tendencia se mantiene en "Sensible (-)". Feller Rate espera que la entidad mantenga contenido el riesgo de su portafolio con una cobertura de provisiones por sobre una vez y, además, continúe recuperando su capacidad de generación. Todo ello, manteniendo un adecuado respaldo patrimonial. En caso contrario, su calificación podría bajar.

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 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2017

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

Entidad	Calificación Local	
Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia	A+py
	Tendencia	Sensible (-)

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.visionbanco.com
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 09:30 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