

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 109 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 22 de marzo de 2017, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Gonzalo Oyarce Collao, Eduardo Ferretti Pascoe 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 Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Apy	Estable

Además, el Consejo acordó, por unanimidad, subir la siguiente calificación de solvencia:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Banco GNB Paraguay S.A.	AA+py	Estable	AApy	Fuerte (+)

Y bajar la siguiente calificación de solvencia:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Financiera el Comercio S.A.E.C.A.	BBBpy	Estable	BBB+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 reuniones 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.

Fundamentos

La calificación de Banco Continental 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 provisiones. En contrapartida, incorpora sus márgenes relativamente 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, siendo los más relevantes comercio al por mayor, agricultura, y servicios. Tradicionalmente, se ha ubicado en los primeros lugares del ranking del sistema financiero, alcanzando a diciembre de 2016 una cuota de mercado en colocaciones netas de 18,8% (primera posición en la industria), 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 ante el descenso de la actividad económica, éstos evidencian una tendencia relativamente estable en los últimos dos años, alcanzando un 5,4% al cierre de 2016. 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 2,2%.

El gasto por provisiones exhibió una tendencia creciente en los últimos dos años, acorde con la industria y el deterioro de clientes puntuales, alcanzando un 1,4% de los activos al cierre de 2016 (versus 0,8% en 2015). Con todo, la cartera vencida se mantiene controlada, representando el 1,4% de las colocaciones al cierre de 2016, nivel significativamente inferior al 2,7% del sistema. Por su parte, la cobertura de provisiones sobre dicha cartera era de 1,9 veces, superando la cobertura de 1,2 veces de la industria, reflejo de la conservadora gestión de riesgos del banco. El mayor gasto de provisiones afectó los retornos de la entidad, los que al cierre de 2016 evidenciaban un descenso con relación a 2015 (2% versus 2,5%), aunque se mantenían en los rangos del promedio de la industria.

La estructura de financiamiento de Banco Continental muestra una buena diversificación, aunque 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, como emisiones de bonos subordinados y la obtención de préstamos a través de organismos internacionales, que han beneficiado el costo de fondeo.

La propiedad es paraguaya, con un accionista controlador. El ingreso de IFC a la propiedad en 2009 (que se mantuvo hasta febrero de 2015) favoreció el acceso a mejores condiciones de financiamiento en el exterior y la implementación de altos estándares de gestión.

El banco ha mantenido una adecuada base patrimonial, gracias a su buena capacidad de generación y a la retención de parte de sus utilidades (38% en 2016). Además, ha tenido acceso a aportes de capital fresco cuando ha sido requerido, reflejando la confianza de sus accionistas. A diciembre de 2016, su indicador de capital regulatorio era de 16,8%, beneficiado, además, por bonos subordinados.

Tendencia: Estable

El sólido posicionamiento del banco y su favorable eficiencia deberían permitirle mantener los buenos resultados y contener la presión sobre sus retornos. Mientras, su elevada cobertura de provisiones favorece su posición ante eventuales deterioros adicionales de la cartera créditos.

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: 22 de marzo de 2017.

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

Tipo de reporte: Actualización anual.

Estados Financieros referidos al 31.12.2016.

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: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una menor 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 reuniones 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.

Fundamentos

La calificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. 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 tiene una cuota de mercado en colocaciones netas de 3,0%.

En 2016, el sistema financiero tuvo un crecimiento nulo, explicado por un menor dinamismo en los principales sectores económicos del país. Adicionalmente, el margen operacional del sistema se vio afectado por la implementación de una tasa de interés máxima más restrictiva en el producto de tarjetas de crédito, uno de los focos comerciales de Familiar. En este contexto, el banco ajustó su exposición a dicho segmento, lo que sumado a la menor actividad económica se tradujo en un descenso del stock de colocaciones de 3,8% en 2016 (versus un crecimiento 13,5% en 2015).

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. Al cierre de 2016, el margen bruto sobre activos fue de 18,6% (versus 20,6% del año anterior), 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. No obstante, en el último período ha llevado a cabo diversas iniciativas para incrementar su eficiencia, de manera de compensar el descenso de los márgenes operacionales. Así, entre 2013 y 2016, los gastos de apoyo sobre activos disminuyeron desde un 11,1% a un 9,3%.

El gasto en provisiones es mayor al de otros bancos, lo que se explica por al segmento más vulnerable al que se dirige. Además, en los últimos dos años la cartera con problemas se incrementó acorde al contexto económico, derivando en un aumento del gasto por riesgo, en torno al 6,0% de los activos a fines de 2016. La entidad ha logrado sostener su cobertura de provisiones, la que alcanza a cerca de 1,3 veces la cartera vencida, nivel similar al promedio de la industria.

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. De esta forma, a diciembre de 2016 el resultado antes de impuestos sobre activos disminuyó a 3,5% (4,4% en 2015).

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 ha venido fortaleciendo considerablemente en los últimos años, alcanzando un 23,1% al término de 2016 (en comparación con el 18,9% de 2015).

Tendencia: Estable

El banco exhibe una buena posición en su nicho de mercado y mantiene una elevada generación interna, proveniente de su foco en el sector minorista. 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: 22 de marzo de 2017.

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

Tipo de reporte: Actualización anual.

Estados Financieros referidos al 31.12.2016.

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. 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 reuniones 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.

Fundamentos

El alza en la calificación 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 mayores 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 la fuerte competencia por parte de actores de mayor tamaño.

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.

A diciembre de 2016, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 5,0%, 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, en los últimos dos años estos presentan una tendencia al alza. 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.

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%, menor al 3,6% del sistema.

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. Así, al igual que el resto del mercado, en los últimos dos años la cartera vencida exhibió un incremento, alcanzando al cierre de 2016 un 2,0% de las colocaciones brutas, menor al 2,7% de la industria. Si bien ello derivó en un incremento en el gasto por provisiones, que alcanzó un 1,4% de los activos al final del mismo año (versus 1,5% del sistema), destaca la mayor cobertura alcanzada (1,6 veces a diciembre de 2016).

De esta forma, los retornos del banco muestran una evolución positiva beneficiados por las mejoras en márgenes y eficiencia que han compensado el mayor gasto en provisiones. Entre diciembre 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.

La capitalización de resultados y los aportes de capital realizados por su controlador permiten mantener holgura respecto a los límites regulatorios de capital. Al cierre de 2016, el índice de solvencia era de 15,5%.

Tendencia: Estable

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: 22 de marzo de 2017.

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

Tipo de reporte: Actualización anual.

Estados Financieros referidos al 31.12.2016.

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 reuniones 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.

Fundamentos

La baja en la calificación de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. se fundamenta en el deterioro de su cartera de créditos que conllevó a un aumento de su gasto por provisiones debilitando de forma relevante su capacidad de generación. Además, considera la etapa de implementación de una nueva estrategia comercial en que se encuentra la entidad, cuyos efectos tomarán un cierto período antes de reflejarse en su perfil financiero y competitivo.

Financiera el comercio es una entidad de tamaño pequeño en la industria (1,1% de cuota de mercado en colocaciones), 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 un menor crecimiento de los créditos y los efectos de las tasas de interés. A diciembre de 2016, su resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era del 20,7%, 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 la industria. Al cierre del 2016, este indicador fue 13,1%, comparado con el 3,6% de los bancos y financieras. Con todo, la financiera continuará implementando una serie de medidas que apuntan a reducir sus costos para disminuir la presión sobre sus márgenes.

En los últimos años, los niveles de morosidad de cartera muestran una tendencia creciente, alcanzando un nivel de cartera vencida (mayor a 60 días de mora) de 9,5%, mientras la cobertura llegó a 0,9 veces en 2016, (1,4 veces en 2015). Por otro lado, los créditos refinanciados y reestructurados alcanzaron un 7,9% 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 al cierre de 2016 un 7,8% (versus un 4,8% en 2015), impactando los retornos de El Comercio que sufrieron una caída de un 93,4% en 2016 respecto al año anterior. De esta forma, el ratio de resultado sobre activos totales alcanzó un 0,2%, muy por debajo al promedio de bancos y financieras (2,2% en el mismo período).

Los índices de capitalización se han mantenido en niveles altos a pesar del descenso de la capacidad de generación. A diciembre 2016, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingencias ponderadas por riesgos era de 17,0%.

Tendencia: Estable

La tendencia es "Estable". La financiera exhibe una posición relevante en su nicho de mercado y un adecuado respaldo patrimonial que respalda su accionar. En un escenario de márgenes decrecientes y mayor riesgo crediticio, su desafío consiste en ir mejorando la calidad de su portafolio e implementar exitosamente su estrategia comercial.

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: 22 de marzo de 2017.

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

Tipo de reporte: Actualización anual.

Estados Financieros referidos al 31.12.2016.

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. 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 reuniones 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, Eduardo Ferretti Pascoe y María Betsabé Weil.

GONZALO OYARCE
CONSEJERO

EDUARDO FERRETTI
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL
P. CONSEJERO SUPLENTE