

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 249 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE  
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 10:00 horas del 09 de julio de 2021, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Eduardo Ferretti, Esteban Peñailillo 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:

<b>Entidad</b>	<b>Solvencia</b>	<b>Tendencia</b>
Banco Atlas S.A.	AA-py	Estable
Banco Basa S.A.	AA-py	Estable
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable
Fic S.A. de Finanzas	BBBpy	Estable
Visión Banco	Apy	Estable

Los fundamentos de esta calificación y el análisis llevado a cabo están descritos más adelante en esta acta.

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública y de aquella provista voluntariamente por el emisor. Los antecedentes e información considerados fueron los siguientes:

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

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

La presente Acta corresponde a la actualización trimestral de las calificaciones de instituciones financieras calificadas por Feller Rate conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y considera los Estados Financieros referidos al 31.03.2021. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

## BANCO ATLAS S.A.

### Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Atlas S.A. (AA-py/Estables) se fundamenta en una fuerte capacidad de generación de ingresos y en un buen perfil de negocios. También, la calificación considera el soporte y flexibilidad financiera que le otorga su propietario, Grupo Azeta.

Banco Atlas es un banco de tamaño medio, con una cartera bien distribuida entre banca de empresas y personas, lo que marca una diferencia con otros actores, y otorga una ventaja competitiva en un contexto económico aún debilitado. Su estrategia apunta a crecer en el negocio minorista y en clientes digitales, para lo cual ha desarrollado mejoras en su estructura organizacional, actividades de control e inteligencia de negocios. A marzo de 2021, su participación de mercado se incrementaba levemente a 4,7%, reflejando una posición consolidada en su segmento.

En 2020, Banco Atlas sostuvo un crecimiento de colocaciones netas similar al del sistema financiero, pese a la desaceleración económica. En tanto, en los primeros meses de 2021 se observó un bajo dinamismo, comportamiento característico del sistema financiero en el periodo de análisis. El plan estratégico hacia 2021 apunta a mejorar el cross selling y la rentabilidad por cliente, así como la cantidad de clientes digitales.

Reflejando un económico complejo derivado de la pandemia, los márgenes operacionales de la institución evidencian un descenso debido a una menor actividad y un escenario de bajas tasas de interés. Con todo, la entidad activó un plan de gestión de la cartera pasiva y precios de transferencia, permitiendo reducir el costo de fondo y compensar en parte la caída de las tasas activas. Ello, fue beneficiado además por la reducción de la tasa de política monetaria, las medidas de flexibilización de liquidez para la banca y el incremento de los depósitos. A marzo de 2021, el índice de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se situó en 6,0% anualizado (versus 6,4% al cierre de 2020).

Los avances en la escala y el foco en productividad conllevan a una continua mejora de la eficiencia, con un índice de gastos de apoyo sobre activos totales promedio de 2,6% anualizado al primer trimestre de 2021 (versus 2,9% en 2020). Esto, resulta especialmente favorable en un escenario donde el gasto por provisiones y el margen operacional pueden continuar presionados.

Los niveles de morosidad se observan relativamente estables a marzo de 2021 y por debajo de los rangos históricos. Específicamente, la mora mayor a 60 días sobre colocaciones era 2,8% a marzo de 2021, mientras que la cobertura de provisiones para la cartera vencida se ubicaba en niveles de 1,3 veces.

El Banco Central de Paraguay dispuso una serie de medidas, como flexibilizaciones en el pago de créditos y el diferimiento de provisiones. Si bien, Banco Atlas ha aplicado medidas de apoyo a sus clientes, optó por no adherirse a aquellas referidas a la modificación de los requerimientos de constitución de provisiones. A marzo de 2021, un 16,9% de las colocaciones del sistema bancario estaba acogido a estas medidas, mientras que en Atlas dicho ratio era 7,1%. En tanto, la cartera refinanciada y reestructurada aumentaba a un 6,3% de las colocaciones brutas (versus 5,3% en 2020).

Pese a la presión en los márgenes operacionales, la entidad mantuvo su sólida generación de resultados en 2020 y al primer trimestre del año, con un buen comportamiento del portafolio de créditos y una adecuada eficiencia, reflejo de los avances realizados en materia digital en años previos. A marzo de 2021, el resultado antes de impuestos fue de Gs. 48.948 millones, alineado con respecto a igual mes de 2020, en tanto la rentabilidad sobre activos totales promedio fue 2,7%.

Al primer trimestre de 2021, el índice de capital básico sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 11,3%, mientras que el ratio de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzó a 19,3%, mostrando amplia holgura con relación a los mínimos regulatorios. Por su parte, los niveles de liquidez son altos y se observan fortalecidos en los últimos meses, con una proporción de activos líquidos sobre depósitos de 39,3% a marzo de 2021 (versus 40,9% para el sistema).

### Tendencia: Estable

En un contexto económico debilitado, Banco Atlas ha evidenciado un desempeño financiero adecuado.

La entidad se beneficia de una presencia comercial en diversos segmentos de negocios, mejorados niveles de eficiencia y una sólida posición de liquidez, además de un adecuado soporte patrimonial. Un alza en la clasificación estará determinada por la recuperación de su perfil financiero, coherente con la estructura de negocios, con niveles de riesgos de crédito controlados. Esto en un entorno aún de incertidumbre y donde persisten riesgos asociados a la calidad de cartera que las instituciones deben continuar gestionando.

### 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: 9 de julio de 2021.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2021

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

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

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

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

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

**Mayor información sobre esta calificación en:**

[www.bancoatlas.com.py](http://www.bancoatlas.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

**Metodología y procedimiento de calificación**

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

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

**Nomenclatura**

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

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

**Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación**

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

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

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

**BANCO BASA S.A.****Fundamentación**

La ratificación de la calificación asignada a Banco Basa S.A. (AA-py/Estable) incorpora un adecuado perfil de negocios, con una posición de mercado consolidada. Al mismo tiempo, la calificación considera un sano perfil financiero, aunque afectado por el contexto económico, y una prudente gestión de los riesgos de crédito y liquidez.

Basa tiene una posición de tamaño medio, en una industria que se observa con una alta competencia, importantes niveles de liquidez y un menor dinamismo. Su cuota de mercado en colocaciones fluctúa en rangos del 5%, con una presencia relevante del segmento de empresas. La entidad también desarrolla el negocio de tesorería, el que ha disminuido su importancia en los resultados, mientras el negocio de crédito se consolida en el balance.

El banco tiene un foco en la atención a empresas y corporaciones del sector productivo, potenciando el uso de canales y procesos digitales, para mejorar en eficiencia operacional y calidad de atención. Particularmente, en 2020 el énfasis de la administración estuvo en otorgar medidas de apoyo a sus clientes, robustecer los canales de atención, y sostener sanos niveles de liquidez y de cobertura de provisiones para la cartera con problemas.

Basa sostiene un sano desempeño financiero, aunque los retornos son decrecientes reflejando el debilitado contexto económico. En 2020 el banco logró una utilidad razonable (Gs. 133 mil millones antes de impuestos) apoyado por el avance en el volumen de colocaciones y un bajo costo de fondo, que pudo compensar en parte el descenso de los ingresos provenientes de las actividades de cambio y arbitraje, junto con un mayor gasto por riesgo. Al término del año, la rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio retrocedió a 1,7%, ubicándose en los rangos del sistema financiero.

Por su parte, en el primer trimestre del año, la entidad registró un bajo dinamismo en la actividad comercial, comportamiento característico del sistema financiero. Con todo, se sostenía un resultado adecuado para el contexto, con una utilidad antes de impuestos de Gs. 26 mil millones (1,2% de rentabilidad sobre activos promedio), apoyado en un acotado gasto por provisiones.

Los niveles de morosidad de la cartera de crédito evidencian algunas fluctuaciones, pero se sostienen en rangos controlados. La entidad en 2020 aplicó medidas de apoyo para los deudores en el contexto de la pandemia (flexibilización en el pago de créditos). La mora mayor a 60 días del portafolio fue 2,1% a marzo de 2021, mientras que la cobertura de provisiones era 1,4 veces. La cartera refinanciada y reestructurada representó un porcentaje muy bajo del portafolio, mientras que al incluir la cartera acogida a medidas excepcionales por Covid-19 ésta representó el 15% de las colocaciones.

Basa tiene índices de capitalización en rangos adecuados para los riesgos asumidos, que se fortalecen anualmente por la vía de retención de utilidades. Además, el menor crecimiento del período se refleja en un aumento del índice de solvencia. A marzo de 2021, el indicador de TIER I era de 10,9%, en tanto que el índice de Basilea se incrementaba a 17,4% al incluir el capital secundario (principalmente bonos subordinados).

La estructura de financiamiento del banco está concentrada en certificados de depósitos, observándose algunas exposiciones relevantes y con relacionados. Este financiamiento se complementa con obligaciones con instituciones financieras y valores emitidos. Por su parte, la entidad evidencia una sana posición de liquidez, relevante para un entorno que aún tiene una alta incertidumbre.

#### Tendencia: Estable

En un contexto económico debilitado, los niveles de utilidad del banco se han visto afectados, aunque han logrado mantenerse en rangos razonables.

Basa tiene una consolidada posición de negocios, una adecuada base patrimonial, y una prudente gestión de riesgos que favorecen su actividad en un entorno que sostiene un nivel de incertidumbre importante.

#### 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: 9 de julio de 2021.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2021

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

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

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

Entidad	Calificación Local	
Banco Basa S.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Estable

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

#### Mayor información sobre esta calificación en:

[www.bancobasa.com.py](http://www.bancobasa.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://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 CONTINENTAL S.A.E.C.A.

### Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Continental S.A.E.C.A. (AA+py/Estable) se fundamenta en su importante posición de mercado y fuerte capacidad de generación de ingresos, que se acompañan de un fuerte respaldo patrimonial.

El banco tiene un foco comercial en banca corporativa y pymes y exhibe un portafolio de tamaño relevante en el sistema financiero, que se refleja en una posición de liderazgo en su industria. Al primer trimestre de 2021, el banco tenía una cuota de mercado en colocaciones netas de 15,2%, ocupando el primer lugar del ranking.

La estrategia de Banco Continental apunta al logro de un crecimiento sustentable, que se refleje en una buena calidad de cartera a través de los ciclos, con una sólida cobertura de provisiones. En el último período, el énfasis ha estado en sostener una posición de liquidez robusta, un monitoreo estricto de la cartera y una sólida base patrimonial. Asimismo, la entidad ha buscado recuperar paulatinamente participación de mercado, aprovechando las oportunidades comerciales que se han venido dando.

Acorde con el contexto económico, la administración del banco contempla crecimientos prudentes de cartera en 2021, pero proyecta continuar tomando ventaja de la alta eficiencia, liderazgo y sólida base patrimonial de la entidad. En los primeros meses del año se observó un bajo dinamismo, comportamiento característico del sistema financiero en el período de análisis.

La capacidad de generación de ingresos de Banco Continental es sólida, apoyada en una elevada eficiencia y en el alto volumen de garantías que respaldan las operaciones de crédito. Con todo, el entorno económico debilitado, las medidas de apoyo a los clientes y un escenario de bajas tasas de interés, repercutieron en un descenso de los márgenes operacionales, situación que también se observó en la industria. A marzo de 2021, la utilidad consolidada del banco cayó un 12,3% en comparación a igual mes de 2020. Con todo, la rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 1,4% anualizada, manteniéndose en los rangos del promedio de la industria de bancos y financieras (1,6%).

Los indicadores de eficiencia de Banco Continental se comparan favorablemente con los de otros actores de la industria, reflejo de su importante tamaño y las economías de escala que logra, además del énfasis en control de costos y el foco en empresas. A marzo de 2021, la medición de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se mantuvo estable, en niveles de 1,9% (2,7% para la industria).

Las distintas medidas de flexibilización entregadas por el Banco Central de Paraguay (BCP), así como los créditos entregados con garantía FOGAPY han sido un pilar fundamental para mantener el dinamismo en el flujo de créditos. Estas medidas, también incluyeron una serie de reprogramaciones que se otorgaron en aquellos meses de mayor paralización de la actividad. A marzo de 2021, un 16,4% de las colocaciones del sistema bancario estaba acogido a estas medidas, mientras que en Continental dicho ratio era de 8,4%.

A marzo de 2021, la mora mayor a 60 días se situaba en rangos de 1,8%, evidenciando un leve incremento en el periodo, pero manteniendo la brecha con el promedio del sistema (2,6%). En tanto, se observaba una sana cobertura para la cartera con mora mayor a 60 días, con un indicador de stock de provisiones sobre la cartera vencida de 1,6 veces (versus 1,4 veces de la industria).

El indicador de capital regulatorio era de 22,0% a marzo de 2021, aumentando con respecto al cierre de 2020 (19,3%).

El banco tiene adecuados indicadores liquidez, favorecidos por una proporción importante de los activos en recursos líquidos. Además, se beneficia de una adecuada diversificación de pasivos, con un alto componente de recursos a la vista. La institución también incorpora otras fuentes de financiamiento, especialmente por la vía de emisiones de bonos y acuerdos con organismos internacionales. En este sentido, destacó la emisión de un Bono Sostenible en el mercado internacional por US\$ 300 millones a un plazo de cinco años, orientada a financiar proyectos de impacto que contribuyan al desarrollo sostenible a nivel local.

### Tendencia: Estable

En un contexto económico debilitado, Banco Continental ha mantenido buenos niveles de rentabilidad, apoyados en sus elevados niveles de eficiencia producto de su escala y una conservadora gestión del riesgo del portafolio.

La sólida posición patrimonial de Continental, sumado a una conservadora gestión del riesgo y su liderazgo en la industria, son factores que otorgan respaldo a su operación en un contexto aún de incertidumbre, donde persisten riesgos asociados a la calidad de cartera que las instituciones deben continuar gestionando.

### 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: 9 de julio de 2021.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2021

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

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

Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto: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](http://www.bancontinental.com.py)[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)**Metodología y procedimiento de calificación**

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

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

**Nomenclatura**

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

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

**Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación**

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

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

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

**FIC S.A. DE FINANZAS****Fundamentación**

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

FIC de Finanzas (FIC) es una financiera que inició sus operaciones a mediados de 2014. Su foco de negocios es otorgar préstamos a empresas corporativas y, en menor medida, a pymes y personas. Para complementar su oferta de productos, ofrece otros servicios como tarjetas de crédito y débito y CDAs. El plan estratégico de la institución considera aprovechar las sinergias que le reporta pertenecer a un importante grupo local. Además, FIC apunta a lograr paulatinamente una mayor diversificación de la cartera, potenciando especialmente los segmentos de pymes y consumo dentro del mix de colocaciones, pero de forma cautelosa y acorde con el contexto económico.

La entidad es una financiera pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 523.263 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 68.984 millones a marzo de 2021, ambos equivalentes a un 0,3% de la industria de bancos y financieras. La institución viene desarrollando un proceso paulatino de crecimiento, consolidación y atomización de la cartera de negocios, aunque el debilitado escenario económico significa un nivel de presión no menor para los planes.

En 2020, las colocaciones de FIC lograron crecer a un ritmo más elevado que el promedio de la industria, a pesar de un contexto económico. Esta expansión se explicó principalmente por el avance de los segmentos corporativo y pymes, coherente con la estrategia que ha venido sosteniendo la administración. En tanto, en los primeros meses de 2021 se observó un bajo dinamismo, comportamiento característico del sistema financiero para el periodo de análisis.

En 2020, los resultados de la institución evidenciaron un descenso debido a un escenario de bajas tasas de interés, sumado al avance del gasto en provisiones. Con todo, el bajo costo de fondo en el periodo permitió compensar en parte la caída de las tasas activas. Por su parte, a marzo de 2021, el resultado antes de impuesto era Gs 1.162 millones, mostrando un mejor desempeño que a igual mes de 2020 (pérdida de Gs 4.036 millones), con una rentabilidad de 0,9% anualizada medida sobre activos totales promedio.

Conforme con la expansión del portafolio y el deterioro de algunos clientes específicos en el segmento de grandes empresas, el nivel de cartera vencida se ha incrementado en los últimos meses, llegando a un 6,6% de la cartera en marzo de 2021 (versus 5,4% al cierre de 2020), aunque se estabilizaba en los dos meses posteriores. En 2020, el Banco Central de Paraguay dispuso una serie de medidas, como flexibilizaciones en el pago de créditos y el diferimiento de provisiones. A marzo de 2021, un 25,9% de las colocaciones de la industria de financieras estaba acogido a estas medidas, mientras que en FIC dicho ratio era de 24,0%.

A marzo de 2021, la cobertura para la mora mayor a 60 días era de 0,8 veces, por debajo del sistema financiero (1,4 veces), mostrando un leve descenso en comparación a lo registrado en diciembre de 2020 (0,9 veces).

Los niveles de adecuación patrimonial otorgan respaldo a la operación, especialmente ante la debilitada capacidad de generación. Al primer trimestre de 2021, el índice de solvencia era de 20,7%, holgado con respecto al mínimo normativo (12%).

La estructura de financiamiento de FIC se aprecia concentrada, producto de su tamaño y la etapa de consolidación en que se encuentra. Específicamente desde sus orígenes, su fondeo corresponde mayormente a depósitos, los que a marzo de 2021 representaron un 98,3% de sus pasivos exigibles.

La entidad tiene una buena proporción de recursos líquidos en caja y papeles bancarios, que se complementan con títulos del Banco Central del Paraguay (incluido el Encaje Legal). A marzo de 2021, éstos cubrían el 29,2% del total de depósitos, observándose un indicador relativamente estable en los últimos tres años.

#### Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación de FIC es “Estable” en atención al buen respaldo patrimonial que sustenta su actividad, especialmente en escenarios de mayor incertidumbre y un contexto económico debilitado. Resulta relevante que la entidad pueda contener el aumento del gasto en provisiones, para liberar presión sobre sus resultados, así como mantener un nivel de cobertura de provisiones congruente con los negocios abordados.

Hacia adelante, un alza de la clasificación podría gatillarse ante recuperación sostenida de sus niveles de rentabilidad junto con avances en la diversificación del portafolio. Esto acompañado de la mantención de un adecuado respaldo patrimonial.

#### 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: 9 de julio de 2021.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2021

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

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

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

[www.fic.com.py](http://www.fic.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

#### Metodología y procedimiento de calificación

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

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

#### Nomenclatura

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

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

#### Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad

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

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

## VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.

### Fundamentación

La ratificación de la clasificación de Visión (Apy/Estable) se fundamenta en su adecuado perfil de negocios con una penetración importante de sus productos y servicios, junto a una relevante posición competitiva en el segmento de microempresas. Además, incorpora su diversificado financiamiento y buenos niveles de liquidez.

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, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales, corresponsales no bancarios y personal. El banco tiene un tamaño medio, con una cuota de mercado en colocaciones netas de 4,9% a marzo de 2021, exhibiendo un leve descenso en el último tiempo.

En 2020, los esfuerzos de la administración estuvieron concentrados en la gestión del riesgo de la cartera, atendiendo a las implicancias de la crisis sanitaria en la actividad económica y las medidas de alivio otorgadas por el banco a sus clientes. Esto, junto con un foco en la optimización de la estructura física y la migración hacia canales alternos más eficientes. El plan estratégico para 2021 contempla un crecimiento de cartera prudente y similar al de 2020. Asimismo, apunta a optimizar la red digital con un formato transaccional, considerando el fuerte incremento de este tipo de canal. Cabe indicar, que los primeros meses del año las colocaciones mostraron un bajo dinamismo, comportamiento característico del sistema financiero en el período de análisis.

Reflejando un escenario económico complejo derivado de la pandemia, los márgenes operacionales de la institución evidenciaron un descenso en 2020 debido a una menor actividad y un escenario de bajas tasas de interés. Con todo, el bajo costo de fondo en el período permitió compensar en parte la caída de las tasas activas, logrando estabilizar el margen en los últimos meses del año. Por su parte, a marzo de 2021 el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se estabilizó en rangos del 10,0% (en términos anualizados).

En tanto, el indicador de gastos de apoyo medido sobre activos totales presentaba una tendencia favorable y se posicionaba en rangos de 5,3% anualizado a marzo de 2021. El plan de la administración considera seguir mejorando la eficiencia del banco y la optimización de la infraestructura.

Al cierre del primer trimestre de 2021, el gasto en provisiones se posicionó en rangos de 3,5% anualizado sobre activos totales promedio (versus 3,8% en 2020), observándose una contención en el indicador. En el mismo período, la entidad tenía provisiones adicionales por Gs 35.858 millones, acorde con los esfuerzos de la administración por sostener un buen nivel de cobertura para la cartera con mora mayor a 60 días (1,4 veces a marzo de 2021).

Visión registró una utilidad de Gs 16.362 millones al primer trimestre de 2021, un 177,9% superior al registrado en igual mes de 2020, explicado principalmente por la contención de las provisiones. Al medir el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, éste representó un 1,0% anualizado (versus 0,5% en 2020), recuperándose respecto al desempeño de años anteriores.

A marzo de 2021, la mora mayor a 60 días se situó en rangos de 3,6% (versus un 3,2% en 2020), evidenciando un incremento controlado, situación que también se observó a nivel industria. A igual período, un 16,9% de las colocaciones del sistema bancario estaba acogido a medidas de flexibilización, mientras que en Visión dicho ratio era 64,4% (porcentaje que desciende a rangos de 40% si no se considera el desembolso de nuevos créditos acogidos a estas medidas e incluyendo solo las cuotas recalendarizadas).

Los recursos provenientes de cuentas a la vista y depósitos a plazo –certificados de depósitos en su mayoría– representaron el 87,9% del total de los pasivos a marzo de 2021, por sobre al promedio histórico, reflejo de la alta liquidez. Para diversificar sus fuentes de fondos y extender los plazos de financiamiento, Visión mantiene vínculos con entidades de fomento locales, así como con otros organismos internacionales. Además, realiza emisiones de bonos subordinados en el mercado local.

### Tendencia: Estable

En un contexto económico debilitado, la importante presencia comercial y los altos márgenes operacionales son factores que apoyan la actividad de Visión.

Feller Rate espera que el banco logre gestionar favorablemente los desafíos relacionados con la calidad de cartera en un contexto aún de incertidumbre, y sostenga de forma consistente los actuales niveles de cobertura de provisiones y niveles de rentabilidad.

### 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: 9 de julio de 2021.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2021

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

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

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

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	Apy
Visión Banco S.A.E.C.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.visionbanco.com](http://www.visionbanco.com)

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

#### Metodología y procedimiento de calificación

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

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

#### Nomenclatura

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

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

#### Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

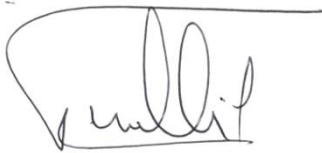
La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

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

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

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

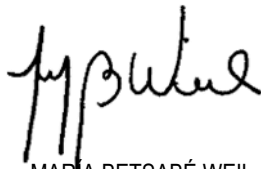
Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 11:30 horas, designándose como firmantes a los Señores Eduardo Ferretti, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil.



EDUARDO FERRETTI  
CONSEJERO



ESTEBAN PEÑAILILLO  
CONSEJERO



MARIA BETSABÉ WEIL  
CONSEJERO