

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 170 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE  
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 10:30 horas del 10 de abril de 2019, 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:

<b>Entidad</b>	<b>Solvencia</b>	<b>Tendencia</b>
Banco Atlas S.A.	AA-py	Estable
Banco Basa S.A.	AA-py	Estable
BBVA Paraguay S.A.	AAApy	Estable
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable
Banco Familiar S.A.E.C.A.	A+py	Estable
Banco GNB Paraguay S.A.	AA+py	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAApy	Estable
Bancop S.A.	Apy	Estable
Banco Regional S.A.E.C.A.	AApy	Fuerte (+)
Fic S.A. de Finanzas	BBBpy	Estable
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	BBB-py	Estable
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA-py	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	Apy	Estable

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

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

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

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

La presente Acta corresponde a la actualización trimestral de las calificaciones de instituciones financieras calificadas por Feller Rate conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y considera los Estados Financieros referidos al 31.12.2018. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

**BANCO ATLAS S.A.****Fundamentación**

La ratificación de la calificación de Banco Atlas S.A. (AA-py/Estable) se fundamenta en una capacidad de generación de ingresos alta y en buen perfil de negocios, con presencia en diversos segmentos de la industria que benefician sus proyecciones de crecimiento. Al mismo tiempo, la calificación considera el soporte y flexibilidad financiera que le otorga su propietario, Grupo Azeta. En contrapartida, la calificación del banco toma en cuenta su menor escala relativa en un entorno de alta competencia.

Banco Atlas tiene una cartera diversificada por sectores económicos, con presencia tanto en los segmentos de empresas como de personas, lo que lo diferencia de otros actores del sistema. Su paulatina expansión, junto al desarrollo de una propuesta de valor con diversos productos y servicios para sus segmentos objetivos, le han permitido fortalecer su imagen de marca y posición de mercado, situándose como un banco mediano en su industria. A diciembre de 2018, su participación de mercado era de 4,3% de las colocaciones netas del sistema (considerando bancos y financieras).

La institución sostiene márgenes operacionales altos y en rangos superiores a los del promedio de bancos y financieras, beneficiados por la importancia del negocio minorista y la incorporación de negocios complementarios. Con todo, en 2018 se observó un descenso del indicador de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, debido a la expansión de los activos, sumado a un escenario de alta liquidez en la industria. Al cierre del año, el ratio era 7,7% versus 6,9% para el sistema.

Los niveles de eficiencia operacional se observan relativamente estables en el último período. La entidad ha destinado recursos para fortalecer su estructura tecnológica y la experiencia de los clientes, lo que se ha compensado con el incremento de la escala de operaciones. El indicador de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto fue de 46,6% a diciembre de 2018, manteniendo una ventaja relativa con la industria (49,7%).

En 2018 los índices de calidad de la cartera se estabilizaron luego de mostrar un deterioro, especialmente en 2016 y 2017, al tiempo que se mantuvo un buen nivel de cobertura de provisiones para la cartera con problemas. La cartera con mora mayor a 60 días representaba un 3,2% de las colocaciones, con una cobertura de provisiones de 1,1 veces. Por su parte, la cartera refinanciada y reestructurada se mantenía en niveles de 5,7% del portafolio.

La institución mantiene una alta capacidad de generación, reflejada en buenos niveles de rentabilidad. En 2018, la contención del gasto por provisiones permitió compensar un escenario de spreads más bajos. El resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 2,8% al término del año, en los rangos del porcentaje de 2017.

El respaldo patrimonial se beneficia de una elevada capacidad de generación y de la retención de parte de las utilidades. En tanto, si bien, la estructura de financiamiento está concentrada en depósitos, se observa una alta participación de fondeo minorista, así como emisiones de bonos en el mercado local. Como es usual en la industria, el banco tiene una alta proporción de activos líquidos en su balance.

Banco Atlas es propiedad del Grupo Azeta, un importante grupo económico de Paraguay vinculado a la familia Zuccolillo.

**Tendencia: Estable**

La tendencia "Estable" de Banco Atlas considera una alta capacidad de generación de ingresos, junto con una presencia en diversos segmentos que benefician la posición de negocios y estrategia de crecimiento. El respaldo patrimonial se considera acorde con los riesgos asumidos.

El principal desafío para la entidad es continuar fortaleciendo su posición competitiva, logrando mayores ventajas en eficiencia, con niveles de riesgo controlados.

**Anexo**

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](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

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 BASA S.A.

### Fundamentación

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

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

La estrategia del banco considera continuar fortaleciendo su negocio de crédito con foco en la atención a empresas y corporaciones de buen perfil crediticio. Esto, para complementar su importante actividad en operaciones de cambio y remesas, la que puede introducir volatilidades en la capacidad de generación de ingresos. Los planes también incorporan avanzar en eficiencia, sobre la base de la digitalización de los procesos internos.

El actual énfasis comercial de Basa se ha traducido en tasas de crecimiento superiores a las del sistema de bancos, consiguiendo incrementos en la participación de mercado, la que a diciembre de 2018 alcanzaba un 4,4% de las colocaciones netas de la industria de bancos y financieras (versus 3,4% en 2016).

Los ingresos del banco tienen un componente relevante asociado a los negocios de tesorería, los que, si bien aportan volatilidad a los resultados, han mostrado un desempeño favorable en los últimos periodos, al tiempo que se han venido complementando con mayores ingresos por intereses de préstamos. A lo anterior se suma un adecuado nivel de eficiencia y un acotado requerimiento de provisiones, lo que genera que la rentabilidad de Basa sea superior a la de la industria de bancos y financieras. A diciembre de 2018, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio era de 3,1% versus un 2,3% exhibido por la industria.

La cartera de colocaciones de Basa evidencia un nivel de riesgo acotado, reflejo del buen perfil crediticio de sus clientes y de prácticas de gestión conservadoras. Al cierre de 2018, el portafolio de créditos con mora mayor 60 días se mantenía en rangos de 1,8% con una cobertura de provisiones de 1,3 veces.

Los indicadores de capitalización del banco se sostienen en niveles que se consideran adecuados para los riesgos asumidos, aunque éstos se sitúan en niveles inferiores a los de otros bancos de tamaño medio. A diciembre de 2018, el indicador de Basilea era de 14,7%, manteniendo holgura con respecto al límite normativo de 12%. De acuerdo con la administración, el banco debería mantener una capitalización relevante de las utilidades a fin de apoyar el crecimiento proyectado.

La estructura de financiamiento de la entidad tiene un mayor componente de depósitos a plazo que el sistema, lo que repercute en un mayor costo de fondos, al tiempo que se observa una concentración relevante en los mayores depositantes. No obstante, se aprecia un avance en el financiamiento con otras instituciones locales e internacionales, así como emisiones en el mercado, que aportan a la diversificación del fondeo. Adicionalmente, el banco tiene una alta proporción de activos líquidos en su balance que cubren aproximadamente un 35% de los depósitos a diciembre de 2018.

### Tendencia: Estable

Feller Rate espera que los avances en la estrategia, junto a una gestión conservadora, permitan mantener un buen control de los riesgos y un perfil financiero relativamente estable, en un contexto de expansión. Avances en su escala y diversificación de negocios y fondos beneficiarían

su clasificación. En tanto, deterioros significativos en la calidad de su cartera o en sus índices de capitalización son factores que podrían afectarla negativamente.

## Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](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 BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.

### Fundamentación

La ratificación de la calificación otorgada a BBVA Paraguay S.A. (AAApy/Estable) se fundamenta una fuerte posición competitiva, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez. A la vez, refleja el respaldo de su controlador BBVA S.A., que entrega soporte al gobierno corporativo, gestión y apetito por riesgo. En contrapartida, incorpora sus márgenes operacionales comparativamente más bajos, asociados al foco en banca mayorista.

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

El banco en Paraguay, posicionado en el segmento mayorista, otorga créditos comerciales principalmente a empresas vinculadas al sector comercial y agropecuario. La entidad es un banco de tamaño grande. A diciembre de 2018 tenía un 8,9% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en el 4° lugar del ranking.

La estrategia del banco apunta avanzar en banca minorista y pymes, así como también en corporaciones del sector comercial. Además, considera seguir apoyando el sector agropecuario. Esto, poniendo énfasis en servicios y modelos de atención complementarios y digitales.

Los márgenes operacionales del banco son acotados y se han mantenido relativamente estables. A diciembre de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se alcanzó un 5,1% (versus 6,9% para el sistema financiero).

La escala de la institución sumado al foco en clientes corporativos se traduce en favorables niveles de eficiencia en comparación a la industria. El indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se ha mantenido en rangos de 2,4% en los últimos cuatro años, situándose por debajo del 3,4% del sistema.

El comportamiento de la morosidad exhibe cierta volatilidad debido a la exposición de la entidad a grandes deudores y el sector de agronegocios. A diciembre de 2018, la mora mayor a 60 días sobre la cartera bruta era de 3,2% (versus 2,8% en 2017), manteniéndose por sobre los niveles del sistema financiero (2,3%). En tanto, la cobertura se sostenía en niveles de 1,3 veces, en línea con la industria.

Los créditos refinanciados y reestructurados mostraron un incremento en el último año, llegando a un 5,8% sobre la cartera bruta. En tanto, los bienes adjudicados disminuyeron a un 0,5% de las colocaciones (1,2% al cierre de 2017).

Los retornos del banco son relativamente estables en el último período. A diciembre de 2018, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 1,9% (versus un 2,3% para la industria). En opinión de Feller Rate, en la medida que, el banco avance en su estrategia de crecimiento en segmentos minoristas, los retornos deberían tender a acortar la brecha con el sistema.

La adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. A diciembre de 2018, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 19,7%, reflejando un fuerte respaldo patrimonial.

#### Tendencia: Estable

El fuerte posicionamiento de negocios y respaldo patrimonial del banco junto al compromiso de su matriz, 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 abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](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	
BBVA Paraguay S.A.	Solvencia	AAAp
	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](http://www.bbva.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

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

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

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

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

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

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

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

#### Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Continental S.A.E.C.A. (AA+py/Estable) se fundamenta en su sólida posición competitiva, con una elevada participación de mercado y liderazgo en colocaciones dentro de la industria. Considera, también, su fuerte capacidad de generación de resultados, así como su adecuado respaldo patrimonial. En contrapartida, incorpora sus márgenes operacionales comparativamente más bajos, asociados al foco en banca mayorista y a su estructura de fondeo.

El banco tiene una orientación comercial en banca corporativa y pymes y exhibe un portafolio de tamaño relevante en el sistema financiero, que le ha permitido ubicarse en los primeros lugares del ranking. Al cierre de 2018, su cuota de mercado en colocaciones netas era 16,3%, siendo la entidad más grande del sistema de bancos y financieras.

En 2018 la institución retomó el ritmo de crecimiento de sus colocaciones, luego de haber tomado una posición más cauta en términos de actividad en 2016 y 2017 dado el deterioro de algunos clientes. El portafolio neto de provisiones se expandió en un 9,8% nominal, manteniendo su foco tradicional en banca empresas. Para los próximos períodos, la estrategia considera continuar con una mayor actividad comercial, llevando a cabo un plan de transformación digital de los procesos, que redundará en una mayor productividad y un mejor servicio de cara a los clientes.

Banco Continental posee ventajas comparativas en eficiencia debido a su importante escala. El índice de gastos de apoyo sobre activos totales promedio era 2,1% al cierre de 2018, versus un 3,4% de la industria, mientras que la medición sobre resultado operacional bruto no ha superado el 42% en los últimos cinco años (comparado con un 50% para el sistema financiero).

Acorde con lo observado en la industria y al deterioro de la capacidad de pago de algunos clientes corporativos, la cartera vencida del banco ha mostrado incrementos en algunos períodos, con el consecuente impacto en el gasto por provisiones. Con todo, al cierre de 2018, la estabilización del deterioro, así como medidas administrativas para ir saneando la cartera como son la ejecución de garantías y la conformación de una fiducia, conllevó a una reducción de morosidad, la que situó en 1,4% al considerar la cartera con mora mayor a 60 días, observándose al mismo tiempo una sana cobertura de provisiones (2,2 veces). Acorde con esto, se apreciaba una tendencia favorable en el gasto por riesgo de crédito, reflejado en un ratio de gasto por provisiones sobre activos totales promedio de 0,8%.

La capacidad de generación de ingresos del banco es sólida, apoyada en su elevada eficiencia y en el alto volumen de garantías que respaldan sus operaciones. Además, su costo de fondeo ha venido disminuyendo en los últimos años. Al cierre de 2018, la rentabilidad antes de impuesto anualizada sobre activos totales promedio era de 2,5%.

La estructura de financiamiento de la entidad muestra una buena diversificación; sin embargo, se aprecia una menor proporción de fondos a la vista que el promedio del sistema. Por ello, el banco ha avanzado hacia una mayor diversificación, incorporando nuevas fuentes de financiamiento, que han incrementado los plazos, favoreciendo con ello el calce y el costo de financiamiento.

Banco Continental mantiene una adecuada base patrimonial. Su indicador de capital regulatorio era de 19,2% al cierre de 2018, beneficiado, además, por bonos subordinados. La institución es propiedad de inversionistas paraguayos, siendo sus principales accionistas las sociedades Chivatos S.A. y Voiron S.A.

#### Tendencia: Estable

El sólido posicionamiento del banco y su favorable eficiencia deberían permitirle mantener su fuerte capacidad de generación. Feller Rate espera que los ratios de calidad de cartera continúen mostrando una tendencia favorable.

#### 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 abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](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.

#### BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.

##### Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. (A+py/Estable) se fundamenta en la exitosa implementación de su estrategia de negocios, con impactos favorables en eficiencia operacional y en el avance de la diversificación de sus negocios. También se incorpora una fuerte capacidad de generación de resultados, incluso en periodos de menor crecimiento de la economía.

En contrapartida, el banco mantiene una fuerte actividad en su sector tradicional de banca minoristas con un foco en segmentos de mayor riesgo relativo, y enfrenta el desafío de continuar avanzando en nuevos productos y segmentos con niveles de riesgo controlados.

Banco Familiar es un banco de nicho, su negocio tradicional es la entrega de préstamos para personas de ingresos medios y bajos, y para pequeñas y medianas empresas. A diciembre de 2018, la entidad continuaba avanzando en su cuota de mercado, alcanzando un 3,4% de las colocaciones netas del sistema de bancos y financieras.

La estrategia del banco para los próximos periodos considera continuar abordando el segmento de banca empresarial, con el propósito de continuar fortaleciendo su posición competitiva y la diversificación del portafolio.

Bajo el periodo de análisis, el margen operacional del banco se ha visto afectado por una mayor presión en los spreads financieros y una alta competencia, sumado al cambio normativo relativo a tarjetas de crédito. Además, el avance en la banca empresarial implica menores márgenes operacionales, los que se compensan con un menor gasto en riesgo y negocios complementarios. Finalmente, cabe indicar que el ritmo de crecimiento de los activos totales de la entidad ha sido superior al ritmo de crecimiento del resultado operacional bruto, lo que también explicaba la tendencia decreciente en el margen. Con todo, a diciembre de 2018, el resultado operacional anualizado sobre activos totales promedio era elevado (16,9%) y mantenía una amplia ventaja con respecto al sistema (6,9%).

La eficiencia ha evidenciado una tendencia positiva, reflejado en un indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio de 8,4%, en comparación al indicador de 9,3% registrado a diciembre de 2017.

El gasto en provisiones del banco, en términos relativos, es mayor al de otras instituciones, lo que se explica por el segmento al que se dirige. Sin embargo, los ratios vinculados al gasto por riesgo de crédito han mostrado una tendencia decreciente en los últimos periodos beneficiados por un mejor comportamiento de la cartera de créditos. Al cierre de 2018, el indicador de gasto en provisiones sobre activos totales promedio alcanzaba un 4,8%. Además, el banco ha mantenido una adecuada cobertura de provisiones, la que llegaba a niveles de 1,3 veces sobre la cartera con mora mayor a 60 días.

Los retornos de la entidad se mantienen en niveles altos y por sobre el promedio de la industria, impulsados por controlados gastos por riesgo de crédito y gastos de apoyo. A diciembre de 2018, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 3,8%, superior al 2,3% de la industria.

La actividad del banco ha estado acompañada de una adecuada política de retención de utilidades. El índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo fue de 18,5% a diciembre de 2018, manteniendo amplia holgura con el indicador normativo de 12%.

### Tendencia: Estable

La tendencia "Estable" de Banco Familiar incorpora su elevada capacidad de generación y el continuo fortalecimiento de su posición de mercado. Los principales desafíos son continuar creciendo de la mano del desarrollo de su nuevo segmento de negocios, manteniendo niveles de riesgo acotados con 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 abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](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 Familiar S.A.E.C.A.	Solvencia	A+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.familiar.com.py](http://www.familiar.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

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)
- Fondo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

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

## **BANCO GNB PARAGUAY S.A.**

### **Fundamentación**

La ratificación de la calificación de Banco GNB Paraguay S.A. (AA+py/Estable) considera el soporte que le entrega su controlador, Banco GNB Sudameris S.A. Asimismo, incorpora su buena posición de mercado en su segmento objetivo, junto a una fuerte capacidad de generación con buenos márgenes operacionales y mejoras en eficiencia. Al mismo tiempo, reconoce los adecuados procedimientos crediticios, que han permitido sostener una buena calidad de cartera.

Como contrapartida, la calificación considera la concentración de la entidad en el negocio de banca corporativa, con márgenes operacionales comparativamente más bajos que otros segmentos y un entorno de alta competencia.

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

El banco en Paraguay está enfocado en el segmento de grandes empresas, la mayoría vinculadas al sector industrial. En los últimos periodos, la entidad tomó ventaja del menor crecimiento de algunos actores de la industria, lo que generó un buen ritmo de expansión de la cartera de créditos con niveles de riesgo acotados. A diciembre de 2018, la cuota de mercado en colocaciones netas era de 5,5% ubicándose en el séptimo lugar del ranking.

Los márgenes operacionales de GNB Paraguay son acorde a su actividad. Al cierre de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio alcanzó un 5,8% inferior al 6,9% del sistema.

El foco 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 en eficiencia. Al cierre de 2018, el indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio era de 2,2% en comparación con un 3,4% de la industria.

El buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control permiten mantener niveles de morosidad inferiores a los del promedio del sistema. Sin embargo, debido al segmento de negocios, la cartera de colocaciones ha exhibido incrementos temporales en el riesgo. A diciembre de 2018, GNB Paraguay mostraba niveles de mora mayor a 60 días sobre cartera bruta de 1,8% versus un 2,3% del sistema de bancos y financieras y 2,0% exhibido el año anterior.

La capacidad de generación de la entidad se considera fuerte, reflejado en niveles de rentabilidad altos y relativamente estables, que se ubican en los rangos promedio de la industria. Al cierre de 2018, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 2,5% superior al 2,3% del sistema.

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

El fondeo del banco se ha visto concentrado en depósitos vista y a plazo, representando un 42,7% y un 39,4%, respectivamente al cierre de 2018. Por su parte, el financiamiento proveniente de otras entidades tanto locales como extranjeras, ha aumentado en los últimos periodos, llegando a representar un 13,9% del total de pasivos.

### **Tendencia: Estable**

La tendencia "Estable" de Banco GNB Paraguay considera el fuerte respaldo de su controlador junto a sus adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control, los que 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 niveles de riesgo controlados.

### **Anexo**

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](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 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](http://www.bancognb.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 ITAÚ PARAGUAY S.A.

##### Fundamentación

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

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

A diciembre de 2018, la cuota de mercado en colocaciones netas de la entidad era de 13,8%, ubicándose en el tercer lugar de la industria de bancos y financieras; mientras que su cuota sobre activos era más elevada, alcanzando un 14,8% en el mismo periodo.

Banco Itaú Paraguay posee elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su cartera, con una importante proporción de créditos de consumo (24,0% a diciembre de 2018). Asimismo, dichos márgenes se benefician de los ingresos y comisiones por servicios asociados a productos, destacando entre ellos, la actividad en tarjetas de crédito. Al mismo tiempo, su liderazgo en los negocios de tesorería es un aporte relevante a los ingresos. Al cierre de 2018, el margen operacional, medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, aumentó a niveles de 7,8% en comparación con un 7,2% en 2017.

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

En tanto, las políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de la cartera resultan en niveles de riesgo controlados, con un ratio de gasto en provisiones que se situaba por debajo del 1,0% de los activos totales promedio (0,6% a diciembre de 2018).

Los altos márgenes operacionales junto a una escala relevante redundan en una capacidad de generación fuerte, con retornos elevados. Al cierre de 2018, el índice de utilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 3,9%, muy superior al 2,3% del sistema.

En cuanto a los niveles de morosidad de la cartera de colocaciones, ésta se mantiene en rangos acotados y por debajo del promedio de la industria. A diciembre de 2018, la mora mayor a 60 días sobre colocaciones totales brutas alcanzaba un 1,6%, en comparación con un 2,3% exhibido por el sistema. Por su parte, la cobertura de la cartera vencida se mantenía relativamente estable, en niveles de 1,3 veces en el mismo periodo.

Itaú Paraguay muestra fuertes indicadores de solvencia, considerando que el reparto de dividendos hacia la casa matriz está sujeto a los requerimientos de capital que tenga la entidad, observándose un ratio en rangos cercanos al 16%. A diciembre de 2018, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaba un 16,5%, manteniendo amplia holgura con respecto al límite regulatorio de 12%.

### Tendencia: Estable

La tendencia "Estable" de Banco Itaú Paraguay es acorde con el fuerte posicionamiento de mercado y capacidad de generación del banco local, sumado a una buena gestión del riesgo de crédito.

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

### 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 abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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

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

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

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

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

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

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

**BANCOP S.A.****Fundamentación**

La ratificación de la calificación de Bancop S.A. (Apy/Estable) se fundamenta en un adecuado respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez. La calificación incorpora las ventajas competitivas que le otorga su relación con cooperativas de producción para sus actividades de intermediación en el sector agroganadero, sumado a una administración con vasta experiencia en el mundo cooperativo y bancario.

Como contraparte, la calificación considera un moderado perfil de negocios, teniendo en cuenta su acotado tamaño e importante exposición a sectores sensibles a factores económicos y medioambientales.

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

La correcta implementación de la estrategia ha permitido sostener un fuerte crecimiento en colocaciones, con tasas de expansión superiores a las del sistema de bancos y financieras. A diciembre de 2018, la cartera de créditos netas representaba un 1,8% del mercado.

El foco en el segmento mayorista y la baja penetración de productos entre clientes resulta en márgenes operacionales acotados. A diciembre de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 4,3%, inferior al 6,9% exhibido por el sistema, afectado también por el importante avance de las colocaciones. En este contexto, Bancop espera abordar nuevos segmentos como créditos a pymes y en menor medida, de consumo, que contribuirían a mejorar la capacidad de generación de ingresos.

La acotada infraestructura física y de personas del banco, junto al fuerte crecimiento de las colocaciones le ha permitido alcanzar economías de escala en corto tiempo. Al cierre de 2018, los gastos de apoyo representaban un 2,6% de los activos totales promedio, comparándose positivamente con el indicador del sistema (3,4%).

El buen comportamiento de la cartera de colocaciones deriva en un bajo gasto por riesgo de crédito. A diciembre de 2018, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue de 0,5%.

De esta manera, la rentabilidad se beneficia de mejoras en eficiencia y bajos gastos en provisiones, lo que compensa, en parte, los acotados márgenes operacionales. Al cierre de 2018, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 1,2%, inferior al 2,3% del sistema financiero.

El compromiso de los accionistas de Bancop se ha visto reflejado en aportes de capital y en la capitalización del 100% de las utilidades. Esto ha permitido desarrollar la estrategia conservando un adecuado respaldo patrimonial. A diciembre de 2018, el banco exhibía un índice de solvencia de 15,7%, manteniendo holgura con relación al límite normativo de 12%.

En cuanto a la estructura de financiamiento, los depósitos y captaciones eran la fuente más importante, representando un 45,0% de los pasivos exigibles del banco al cierre de 2018, seguido de los depósitos a la vista (25,3%). Asimismo, el uso de financiamiento con otras instituciones representaba un 22,8% de los pasivos exigibles, superior a lo exhibido por la industria (12,6%), reflejando un buen acceso al fondeo del exterior y permitiendo calzar el importante flujo de operaciones realizadas en moneda extranjera.

**Tendencia: Estable**

La tendencia "Estable" refleja la consolidación de las operaciones que ha alcanzado Bancop. El principal desafío de la entidad está relacionado con el aumento de sus márgenes operacionales, lo que mejoraría sus niveles de rentabilidad. También es relevante el avance en la diversificación de la estructura de fondeo.

**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 abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](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	
Bancop S.A.	Solvencia	Apy
	Tendencia	Estable

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

**Mayor información sobre esta calificación en:**

[www.bancop.com.py](http://www.bancop.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**

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

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

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

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

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

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

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

La ratificación de la calificación asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. (AApy/Fuerte(+)) se sustenta en su fuerte posicionamiento de mercado, siendo el segundo banco de la industria (con un 13,9% de participación en colocaciones netas a diciembre de 2018) y el líder en financiamiento del sector agroindustrial. Además, incorpora su favorable nivel de eficiencia operacional, su importante infraestructura tecnológica y ambiente operativo, así como también el soporte brindado por su mayor accionista. En contrapartida, incorpora sus márgenes comparativamente más bajos, asociado a su foco en empresas y a la fuerte competencia en el segmento objetivo, que repercuten en sus retornos.

El principal accionista de Banco Regional es Rabo Partnerships B.V., que ingresó a la propiedad en 2008 y tiene un 38,6% de las acciones. El restante 61,4% está en manos de inversionistas minoritarios locales, incluyendo sus fundadores.

Banco Regional se orienta a otorgar financiamiento y servicios a empresas y corporaciones del sector productivo a través de un servicio cercano y especialista. El plan estratégico de la institución considera avanzar hacia un formato más universal, aprovechando la omnicanalidad y posición de la marca. Asimismo, el banco se encuentra activamente en búsqueda de nuevas oportunidades de negocios que contribuyan al valor agregado del servicio que entrega. En este sentido, destacó la apertura de una casa de bolsa como filial de la entidad.

El foco de negocios del banco resulta en márgenes operacionales comparativamente inferiores al promedio de la banca. A diciembre de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio disminuyó a un 4,6%, lo que se explicaba principalmente por una caída del spread financiero.

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable en comparación a la industria, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos. Al cierre de 2018, éstos representaban un 2,6% (versus un 3,4% para el sistema).

Pese a ciclos económicos menos favorables, los niveles de morosidad de la institución se han sostenido en niveles controlados y comparativamente más bajos. A diciembre de 2018, la mora mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas era de 1,4%, por debajo del sistema financiero (2,3%). Mientras, la cobertura de provisiones se mantenía en rangos de 1,5 veces.

Los retornos del banco mantienen una brecha con el promedio de la industria y su evolución ha estado marcada por el comportamiento de su margen operacional. Al cierre de 2018 el ratio de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 1,0% en términos anualizados (versus un 2,3% para el sistema), por debajo de promedio observado en años previos.

La política interna del banco incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 16,0% al cierre de 2018), mediante la capitalización de utilidades y emisión de acciones y deuda subordinada.

**Tendencia: Fuerte (+)**

La tendencia "Fuerte (+)" reconoce el conservador manejo de la cartera de créditos, así como una fortalecida estructura operacional y de gestión de riesgos. Además, considera el buen posicionamiento que tiene la institución en sus segmentos objetivos.

Un alza en la calificación pasa por avances en la capacidad de generación de ingresos en línea con los objetivos estratégicos, sosteniendo en rangos adecuados los niveles de riesgo.

**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 abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](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 Regional S.A.E.C.A.	Solvencia	AApy
	Tendencia	Fuerte (+)

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

**Mayor información sobre esta calificación en:**

[www.bancoregional.com.py](http://www.bancoregional.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)
- Fondo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

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

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

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

En contrapartida, la calificación incorpora la acotada trayectoria de la financiera y la fase de consolidación en que se encuentra, lo que se traduce en un bajo volumen de operaciones y en una concentración de la cartera de créditos.

FIC de Finanzas es una financiera que inició sus operaciones a mediados de 2014. Su foco de negocios es otorgar préstamos a empresas corporativas y, en menor medida, a pymes y personas. Para complementar su oferta de productos, ofrece variados servicios como tarjetas de

crédito y débito y CDAs. Su estrategia considera aprovechar las sinergias comerciales que le reporta pertenecer a un importante grupo local. En este sentido, su actividad se ha ido complementando con operaciones de cambio para entidades relacionadas, lo que se refleja en ingresos totales que evolucionan de forma favorable.

La entidad es pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 339.000 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 60.500 millones a diciembre de 2018, los que representaban un 0,3% y 0,4% de la industria de bancos y financieras, respectivamente.

En 2018, el crecimiento del portafolio de créditos continuó por sobre el sistema, aunque a un ritmo más pausado que en años anteriores. Esto, acorde a la etapa de maduración de las operaciones de la entidad.

Para 2019 la administración apunta a mantener un incremento de la cartera de créditos similar al de 2018, sobre la base del apoyo que le provee el grupo propietario. Por otro lado, el plan considera aumentar la participación del portafolio en segmentos de mayor spreads como pymes y productos de consumo.

A diciembre de 2018, el resultado operacional bruto alcanzó a Gs 38.855 millones y representaba un 12,7% sobre activos totales. Ello, ha permitido más que compensar el incremento de los gastos de apoyo -acorde al fortalecimiento de la estructura interna y red de atención- y al avance de los gastos por provisiones. A diciembre de 2018 el resultado antes de impuesto era de Gs 11.513 millones, derivando en un buen nivel de rentabilidad sobre activos totales promedio (3,8%).

Conforme con la expansión del portafolio y el deterioro de algunos clientes específicos en el segmento de grandes empresas, los niveles de cartera vencida de la financiera se comportan de forma algo volátil, llegando a un 4,2% de las colocaciones al cierre 2018. Con todo, la cobertura de provisiones sobre la cartera con mora mayor a 60 días se sostuvo en niveles de 1,2 veces.

El respaldo patrimonial es consistente con las proyecciones de crecimiento de la entidad. Al cierre de 2018, el índice de solvencia era de 20,0%, por sobre el mínimo normativo (12%).

#### Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable" en atención a la correcta puesta en marcha de su plan estratégico que le ha permitido obtener resultados positivos y crecientes. El principal desafío de la financiera es continuar avanzando en el volumen de negocios aprovechando las sinergias que le otorga su grupo controlador. Esto, manteniendo los riesgos crediticios controlados, acorde al crecimiento proyectado en segmentos como pymes y de consumo.

#### 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 abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](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
	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](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.

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

### Fundamentación

La ratificación en la calificación de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. (BBB-py/Estable) se fundamenta en el buen posicionamiento en su nicho de mercado y en su adecuado respaldo patrimonial. También se favorece de la activa participación en la propiedad de entidades internacionales de reconocida trayectoria en el ámbito de las microfinanzas, que aportan conocimiento y fortalecen el gobierno corporativo. En contrapartida, la calificación considera su aún 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, aunque con una importante presencia en el segmento de las financieras, especialmente en el negocio de microcréditos. Su actividad se favorece de la participación en la propiedad de entidades internacionales de reconocida trayectoria en el ámbito de las microfinanzas, que aportan conocimiento del negocio y favorecen el gobierno corporativo.

En 2018, los principales focos de la administración fueron reforzar los procesos de concesión de créditos, gestión de cobranza, eficiencia operacional y calidad de cartera. Esto, en base a una nueva estrategia de segmentación de clientes, tras el importante deterioro de la cartera en 2016.

Los márgenes operacionales son elevados y consistentes con la exposición a segmentos de clientes de perfil crediticio de mayor riesgo relativo, aunque exhiben una disminución producto de la baja de tasas de interés activas y por el señalado cambio estratégico. Al cierre de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 15,8%.

Su estrategia en un segmento minorista requiere una estructura intensiva de gastos de apoyo, lo que deriva en índices de eficiencia desfavorables en comparación a la industria. No obstante, la financiera ha tomado una serie de medidas para mejorar la eficiencia y reducir su brecha con la industria. A diciembre de 2018, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se redujo a un 9,4%.

Al cierre de 2018, la cartera con mora mayor a 60 días mostró un descenso, alcanzando rangos de 7,6%. Con todo, estos niveles seguían siendo altos en comparación a la industria (2,3%). En tanto, la cobertura de provisiones se sostuvo en rangos de 0,8 veces.

La limpieza del portafolio le ha permitido a la financiera disminuir la cartera refinanciada y reestructurada desde 7,6% en 2016 a 2,5% en 2018. La entidad espera ir mejorando la calidad de cartera conforme a los cambios realizados en la estrategia de segmentación.

Los retornos de El Comercio exhibieron una leve recuperación en 2018, explicada principalmente por una disminución en el gasto por provisiones y los avances logrados en eficiencia. En 2018, la entidad registró un resultado antes de impuesto positivo de Gs 2.528 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 0,3%.

A diciembre de 2018, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderadas por riesgo era de 17,3%.

Según lo informado por la administración, a marzo de 2019 el resultado antes de impuesto fue de Gs 1.236 millones (0,5% sobre activos anualizado), por sobre a lo presupuestado por la entidad (Gs 92 millones). El mejor desempeño, se debía a menores gastos administrativos y una leve mejora del margen financiero bruto. A marzo de 2019, la mora continuó disminuyendo a niveles de 7,0%, mientras el ratio de solvencia era de 18,6%.

### Tendencia: Estable

La financiera mantiene un adecuado soporte patrimonial, que respalda su accionar y sus actuales planes estratégicos. Acorde con las medidas implementadas por la administración, Feller Rate espera que la entidad consolide la mejora de su capacidad de generación en 2019, en línea con lo presupuestado.

### 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 abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018



Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](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	
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	Solvencia	BBB-py
	Tendencia	Estable

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

#### Mayor información sobre esta calificación en:

[www.elcomercio.com.py](http://www.elcomercio.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)
- Fondo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

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

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

##### Fundamentación

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

En contrapartida, la calificación considera la exposición de su cartera a una mayor concentración, tanto por deudores como por sector económico, y la fuerte competencia en los segmentos en los que participa.

Tradicionalmente, la entidad se ha enfocado en segmentos corporativos, los que corresponden a cerca del 90% de la cartera de créditos. En 2017, con el objetivo de fortalecer su posición competitiva y avanzar en la diversificación de sus negocios, se definió un nuevo plan estratégico, el que considera desarrollar el segmento retail y pymes. Para esto, el banco fortaleció su estructura organizacional, concretando en junio de 2018 el lanzamiento del segmento de banca personas en conjunto con un cambio en la imagen corporativa.

Sudameris es un banco mediano en la industria, que proyecta ir incrementando con el avance en el segmento minorista. En 2018, la entidad evidenció un aumento importante de su participación de mercado, alcanzando una cuota de 6,5% de las colocaciones netas del sistema al cierre del año.

La mayor presencia en banca corporativa conlleva menores márgenes operacionales respecto al sistema. A diciembre de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos promedio era de 4,8%, similar al año anterior, e inferior al 6,9% exhibido por la industria.

Acorde con la evolución de los márgenes operacionales, los retornos del banco han sido históricamente inferiores al promedio de la industria (promedio 1,4% en los últimos cuatro años). Con todo, a diciembre de 2018, la rentabilidad sobre activos promedio evolucionaba favorablemente gracias a avances en eficiencia y un mejor comportamiento del gasto por riesgo de crédito. La rentabilidad sobre activos alcanzaba a 1,5% al cierre del año, en comparación con un 1,2% registrado en 2017.

La calidad crediticia de Sudameris se beneficia de la alta participación del segmento corporativo. No obstante, ésta presenta volatilidad por la exposición a agronegocios y grandes deudores. Entre 2016 y 2018, la mora mayor a 60 días disminuyó de 3,6% a 1,4%, mientras que la cobertura de provisiones era de 1 vez (comparado con niveles de 2,3% y 1,3 veces, respectivamente para el sistema).

El indicador de Basilea, calculado como patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 13,3% a diciembre de 2018, inferior al 13,9% exhibido en 2017. El fuerte crecimiento en la cartera de colocaciones generó una disminución del indicador. Con todo, esta tendencia se revierte a febrero de 2019 producto de la emisión de bonos subordinados que vino a fortalecer el índice.

Sudameris es controlado por Abbeyfield Financial Holdings Limited con un 86,8% de la participación accionaria. En septiembre de 2018, entró a la propiedad el Banco de Desarrollo Holandés (FMO, por sus siglas en holandés) adquiriendo un 7,5% de las acciones de Sudameris al Grupo Abbeyfield y nombrando con ello un director de amplia experiencia en el sector financiero.

#### Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable", sobre la base de una adecuada capacidad de generación y perfil de negocios.

Acorde al desarrollo de su nuevo plan estratégico, Feller Rate espera que el banco continúe fortaleciendo sus retornos, llevándolos a rangos más cercanos al promedio del sistema. Esto, junto al avance en su posición de mercado con una sana calidad de cartera y cobertura de provisiones, podrían significar una revisión favorable de la tendencia de la 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 abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](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	
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](http://www.sudamerisbank.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)
- Fondos y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

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

## VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.

### Fundamentación

La ratificación de la calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. (Apy/Estable) se fundamenta en su adecuado perfil de negocios con una penetración importante de sus productos y servicios, junto a una relevante posición competitiva en el segmento de microempresas. Además, incorpora su diversificado financiamiento y buenos niveles de liquidez. En contrapartida, la calificación considera su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos.

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 2018, el plan de trabajo de la entidad estuvo enfocado en mejorar la gestión financiera y de riesgos, así como también continuar fortaleciendo la experiencia de los clientes a través de servicios digitales.

Las colocaciones netas del banco crecieron en 2018 a un menor ritmo que el sistema financiero, rompiendo con la tendencia de los últimos años, aunque en línea con lo presupuestado. La cuota de participación de mercado en términos de colocaciones netas registró un leve descenso, posicionándose en 5,4% al cierre del año.

Las condiciones económicas más restrictivas y el fuerte entorno competitivo en la industria han presionado los spreads financieros del sistema. A pesar de ello, a diciembre de 2018 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio del banco continuaba relativamente estable llegando a un 11,5% (versus un 6,9% para el sistema).

Los gastos de apoyo medidos sobre activos reflejan una tendencia favorable. Entre 2013 y el cierre de 2018, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 6,2%, respectivamente. Sin embargo, se situaba por sobre el sistema financiero (3,4%), lo que es acorde con un modelo de negocios intensivo en sucursales.

En el segundo semestre de 2018, se observó un mejor comportamiento de los indicadores de calidad de cartera, producto de los esfuerzos en gestión de riesgo y la estacionalidad característica de las colocaciones. El indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas exhibió un descenso, pasando desde 4,8% en 2017 a 4,3% en 2018, en tanto en el mismo período de análisis el portafolio refinanciado y reestructurado disminuyó desde 4,7% a niveles de 4,3%.

A diciembre de 2018, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio aumentó a 4,0% (comparado con un 3,1% en 2017), permitiendo mejorar el ratio de cobertura de provisiones para la cartera vencida, la que retomó niveles de 1 vez.

La rentabilidad de la entidad mostró una leve alza en el último período beneficiada principalmente por una mayor eficiencia, aunque se mantuvo por debajo del promedio del sistema y de ratios históricos. A diciembre de 2018, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 1,2%.

Al cierre de 2018, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era algo menor (13,7%), pero con una holgura adecuada con relación al mínimo establecido (12%).

### Tendencia: Estable

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

### Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](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

Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia	Apy
	Tendencia	Estable

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

**Mayor información sobre esta calificación en:**

[www.visionbanco.com](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 12:00 horas, designándose como firmantes a los Señores Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil.

GONZALO OYARCE  
CONSEJERO

ESTEBAN PEÑAILILLO  
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL  
CONSEJERO