

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 164 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE  
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 09:00 horas del 14 de marzo 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:

| Entidad                      | Calificación actual |            | Calificación anterior |            |
|------------------------------|---------------------|------------|-----------------------|------------|
|                              | Solvencia           | Tendencia  | Solvencia             | Tendencia  |
| Banco Basa S.A.              | AA-py               | Estable    | AA-py                 | Estable    |
| Banco Continental S.A.E.C.A. | AA+py               | Estable    | AA+py                 | Estable    |
| Banco GNB Paraguay S.A.      | AA+py               | Estable    | AA+py                 | Estable    |
| Banco Regional S.A.E.C.A.    | AApy                | Fuerte (+) | AApy                  | Fuerte (+) |
| Visión Banco S.A.E.C.A.      | Apy                 | Estable    | Apy                   | Estable    |

Además, subir la siguiente calificación de solvencia:

| Entidad                   | Calificación actual |           | Calificación anterior |            |
|---------------------------|---------------------|-----------|-----------------------|------------|
|                           | Solvencia           | Tendencia | Solvencia             | Tendencia  |
| Banco Familiar S.A.E.C.A. | A+py                | Estable   | Apy                   | Fuerte (+) |

Los fundamentos de esta calificación y el análisis llevado a cabo se incorporan en esta acta.

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de las compañías y de aquella provista voluntariamente por ellas. Específicamente, se consideró la siguiente información:

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

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

**BANCO BASA S.A.**
**Fundamentos**

La calificación asignada a Banco Basa S.A. (Basa) 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% al cierre de 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 la entidad 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: 14 de marzo de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización anual

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

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

**BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.****Fundamentos**

La calificación de Banco Continental S.A.E.C.A. 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 de la industria, incluso en períodos de menor crecimiento. A diciembre 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 una medición del 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 Voirons 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: 14 de marzo de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización anual

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

## BANCO GNB PARAGUAY S.A.

### Fundamentos

La calificación de Banco GNB Paraguay S.A. 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%.

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 el 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.

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 matriz 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: 14 de marzo de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización anual

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

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

La calificación asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. 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 Development 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: 14 de marzo de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización anual

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

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

### VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.

#### Fundamentos

La calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. 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 complementarios y 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 institución 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 los 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: 14 de marzo de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización anual

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

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

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

#### Fundamentos

El alza en la clasificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. 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. El cambio de clasificación también 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. Esto, mediante una extensa red de sucursales, que se complementa con canales alternativos. 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, en un escenario de alta competitividad en la industria. La entidad también apunta a fomentar sus canales alternativos para continuar mejorando su eficiencia.

Bajo el periodo de análisis, el margen operacional de Banco Familiar se ha visto afectado por una mayor presión en los spreads financieros y una alta competencia, sumado al cambio normativo relativo a tarjetas de crédito. 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 del banco ha sido superior al ritmo de crecimiento del resultado operacional bruto, lo que también explica 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 otros bancos, lo que se explica por el segmento al que se dirige. Sin embargo, los ratios vinculados al gasto por riesgo de crédito han mostrado una tendencia decreciente en los últimos periodos beneficiados por un mejor comportamiento de la cartera de créditos, acorde a las acciones de la administración y el contexto industria. 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% registrado por 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: 14 de marzo de 2019

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

Tipo de reporte: Actualización anual

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

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

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

Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 10:30 horas, designándose como firmantes a los Señores Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil.

GONZALO OYARCE  
CONSEJERO

ESTEBAN PEÑAILILLO  
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL  
CONSEJERO