

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 138 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 19 de marzo de 2018, 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, subir la siguiente calificación de solvencia:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Bancop S.A.	Apy	Estable	A-py	Fuerte (+)

Además bajar la siguiente calificación de solvencia:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Visión Banco S.A.E.C.A.	Apy	Estable	A+py	Sensible (-)

Además cambiar la tendencia de la siguiente calificación de solvencia:

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

Y además ratificar las siguientes calificaciones de solvencia:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Banco GNB Paraguay S.A.	AA+py	Estable	AA+py	Estable
Financiera el Comercio S.A.E.C.A.	BBB-py	Estable	BBB-py	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 reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

Banco Familiar S.A.E.C.A.

Fundamentos

La calificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. se fundamenta en su condición de banco de nicho, con un importante posicionamiento en el segmento consumo, una fuerte penetración de sus productos y una amplia base de clientes. Además, considera los elevados márgenes operacionales y el buen nivel de cobertura de provisiones sobre cartera vencida.

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

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 completa red de sucursales, que se complementa con canales alternativos. Al cierre de 2017, la entidad había avanzado en su cuota de mercado, alcanzando un 3,3% de las colocaciones netas de la industria, debido a la recuperación de su nivel de actividad.

La estrategia de Familiar para los próximos periodos contempla ir abordando de forma más intensiva el segmento de banca empresarial, con el objetivo de continuar fortaleciendo su posición competitiva y mejorar la diversificación del portafolio, en un escenario de alta competitividad en la industria. El banco también apunta a fomentar sus canales alternativos para continuar mejorando su eficiencia.

Bajo el periodo de análisis, el margen operacional de Familiar se vio afectado por una mayor presión en los spreads financieros debido a un menor ritmo de crecimiento, especialmente en 2016, y una alta competencia junto con el cambio normativo relativo a tarjetas de créditos. Con todo, a diciembre de 2017, el margen bruto sobre activos totales promedio era elevado (18,2%), y mantenía su ventaja con respecto al sistema (7,0%).

El gasto en provisiones es mayor al de otros bancos, lo que se explica por el segmento al que se dirige. Sin embargo, los niveles de gastos por riesgo de crédito mostraron una tendencia decreciente en el último año. A fines de 2017, el indicador de gasto en provisiones sobre activos totales promedio alcanzaba un 5,0%. Por su parte, Banco Familiar ha mantenido una adecuada cobertura de provisiones, la que se situaba en 1,3 veces sobre la cartera con mora mayor a 60 días, en igual fecha.

Los retornos de la entidad se sostienen en niveles altos y por sobre el promedio del sistema. En 2017, el descenso en la rentabilidad observada en 2016 se revirtió gracias a menores gastos en provisiones. A diciembre de 2017, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio aumentó a 4,0%.

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 llegó 19,9% al cierre de 2017, manteniendo holgura con relación al límite normativo (12,0%).

Banco Familiar se beneficia de una adecuada estructura de financiamiento, la que está enfocada mayormente en depósitos a plazo y vista, los que representaban un 38,3% y un 50,4% de los pasivos totales a diciembre de 2017. En cuanto a la liquidez, la institución cuenta con fondos disponibles e inversiones en papeles del Banco Central y de Hacienda, representando un 27,0% del total de activos.

Tendencia

La tendencia Fuerte (+) reconoce la proactiva gestión de riesgos de la entidad y sus mejoras en eficiencia operacional, que repercuten en una fuerte capacidad de generación, incluso en periodos de menor crecimiento.

Los principales desafíos para el banco son continuar afianzando su posición competitiva y desarrollar su estrategia con riesgos 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: 19 de marzo de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización anual

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	Apy
Banco Familiar S.A.E.C.A.	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.familiar.com.py/

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

Bancop S.A.**Fundamentos**

El alza de calificación de Bancop S.A. se fundamenta en el éxito de la implementación de su estrategia de negocios, reflejado en niveles de utilidad positivos y crecientes desde el inicio de sus operaciones y en un posicionamiento de mercado que se ha ido fortaleciendo paulatinamente. La calificación también reconoce las ventajas competitivas que le otorga su relación con cooperativas de producción para sus actividades de intermediación en el sector agro-ganadero; sumado a una administración con vasta experiencia en el mundo cooperativo y bancario.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta un moderado perfil de negocios, considerando su acotado tamaño e importante exposición a sectores sensibles a factores económicos y medioambientales.

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

La correcta implementación de su estrategia le ha permitido sustentar un fuerte crecimiento en colocaciones, con tasas de expansión superiores a las del sistema. A diciembre de 2017, las colocaciones representaban un 1,7% del mercado, ubicándose en el 12° lugar del sistema de bancos y financieras.

El foco en el segmento mayorista y la baja penetración de productos entre clientes resulta en márgenes operacionales acotados. Al cierre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 4,7%, inferior al 7,0% exhibido por el sistema. La entidad espera ir abordando nuevos segmentos, especialmente pymes, que contribuirían a mejorar su capacidad de generación de ingresos.

Con todo, su reducida infraestructura física y de personal, junto al fuerte crecimiento de las colocaciones le ha permitido alcanzar economías de escala en corto tiempo. A diciembre de 2017, los gastos de apoyo representaban un 3,0% de los activos totales promedio, comparándose positivamente con el indicador del sistema (3,6%).

El buen comportamiento de la cartera deriva en un bajo gasto por riesgo de crédito. No obstante, durante 2015 y 2016 este gasto creció levemente debido a un incremento en el nivel de morosidad, asociado a la maduración del portafolio de colocaciones y al escenario económico menos favorable. Con todo, a diciembre de 2017, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue de 0,7%, mostrando una importante ventaja en relación al 2,2% exhibido por la industria.

De esta forma, la rentabilidad se beneficia de mejoras en eficiencia y bajos gastos en provisiones, lo que compensa en parte acotados márgenes operacionales. Así, al cierre de 2017, la rentabilidad sobre activos totales promedio era de 1,0%, menor al 2,3% del sistema financiero.

El compromiso de sus accionistas se ha visto reflejado en aportes de capital y en la capitalización del 100% de sus utilidades. Esto ha permitido desarrollar su plan estratégico manteniendo un adecuado respaldo patrimonial. A diciembre de 2017, Bancop registraba un índice de solvencia del 13,2%, holgado en relación a los límites normativos.

El fondeo de la entidad se considera adecuado, los depósitos vista y a plazo representaban un 80,5% de los pasivos exigibles a diciembre de 2017. El porcentaje restante (19,5%) se distribuía entre obligaciones con entidades y otros pasivos.

Tendencia

La perspectiva estable refleja la consolidación de las operaciones que ha alcanzado Bancop. Los desafíos de la entidad están relacionados con el aumento en sus márgenes operacionales, lo que mejoraría sus niveles de rentabilidad; sumado a continuar diversificando sus colocaciones y estructura de fondeo.

Por otra parte, se espera que la paulatina incursión en segmentos pymes y, en menor medida, consumo no repercuta de forma relevante en los niveles de calidad de cartera.

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: 19 de marzo de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización anual

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

Entidad	Calificación Local	
	Bancop S.A.	Solvencia Tendencia

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancop.com.py/

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

También incluyó 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 baja en la calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. se fundamenta en el mayor riesgo relativo que ha evidenciado el portafolio de créditos en los últimos tres años, afectado por el deterioro económico que mermó la capacidad de pago de una parte de sus clientes. Ello, se ha visto reflejado en una capacidad de generación comparativamente más debilitada, así como también en un descenso en los niveles de cobertura de la cartera vencida por debajo de una vez.

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.

La entidad ha fortalecido su estructura interna y ha ajustado su foco estratégico para mejorar sus resultados y eficiencia. En 2017, las colocaciones netas continuaron con un ritmo de crecimiento por sobre el sistema financiero, llegando a un 12,3% (versus un 5,7% para la industria). Del mismo modo, la cuota de participación de mercado en términos de colocaciones netas ha registrado una tendencia creciente, alcanzando un 5,8% al cierre de 2017.

Las condiciones económicas más restrictivas y el fuerte entorno competitivo en la industria han presionado los spreads financieros. A diciembre de 2017, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio era de 11,6%, mostrando una tendencia decreciente, aunque menos pronunciada en el último período. A pesar de ello, sus márgenes se ubicaban por sobre el 7,0% de la industria.

En tanto, sus gastos de apoyo medidos sobre activos reflejaban una tendencia favorable. Así, entre 2013 y 2017, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 7,0%, respectivamente. Sin embargo, se posicionaba por sobre el sistema financiero (3,6%), lo que es acorde con su modelo de negocios intensivo en personal y sucursales.

Al cierre de 2017, el indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas llegó a 4,8%, nivel similar al observado en 2015. Sin embargo, si bien el gasto por provisiones se incrementó, éste no permitió sostener un nivel de cobertura para esta cartera sobre una vez.

A diciembre de 2017, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio era de 3,1% (comparado con un 6,5% en 2015) y la cobertura de provisiones para la cartera con mora mayor a 60 días se ubicó en rangos de 0,8 veces (versus 1,3 veces para el sistema). Mientras, debido al deterioro de los clientes, el portafolio refinanciado y reestructurado representaba al término de 2017 un 4,7% de las colocaciones brutas.

Los retornos del banco mostraron un leve descenso en el último período, afectados principalmente por un mayor gasto en riesgo. Así, al cierre de 2017, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 1,1%, por debajo al 2,2% del sistema y a ratios históricos.

En el último año, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en un 14,8% (en comparación al 14,1% en 2016), manteniendo una holgura adecuada en relación al mínimo establecido (12%).

Tendencia

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

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: 19 de marzo de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización anual

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

Entidad	Calificación Local	
Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia	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

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

Banco GNB Paraguay S.A.

Fundamentos

La calificación de Banco GNB Paraguay S.A. se fundamenta en el soporte que le otorga su controlador, Banco GNB Sudameris S.A. Asimismo, considera la consolidación de su estrategia (que ha permitido incrementos paulatinos en participación de mercado) y una fuerte capacidad de generación, con buenos márgenes operacionales y significativas mejoras en eficiencia. A la vez, reconoce los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco, que han permitido sostener una buena calidad de cartera.

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

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

El banco en Paraguay está enfocado en grandes empresas, principalmente vinculadas al sector agroindustrial. En los últimos años, ha profundizado los negocios con clientes corporativos tradicionales y con empresas con relaciones comerciales en el exterior, incrementando la penetración de productos entre los mismos. Además, la entidad tomó ventaja del menor crecimiento de algunos actores de la industria, lo que se reflejó en un buen ritmo de expansión de su cartera de créditos con niveles de riesgo controlados. A diciembre de 2017, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 5,5% (7° lugar del ranking).

Los márgenes operacionales de GNB Paraguay son acordes a su actividad y se observan relativamente estables. A diciembre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio alcanzó un 5,8%, inferior al 7,0% del sistema, explicado por un escenario de mayor liquidez en la industria.

El énfasis de la administración en el control de gastos y el incremento en el nivel de actividad le han permitido capturar economías de escala que resultan en mejoras significativas en eficiencia. Al cierre de 2017, el indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio era 2,3%.

Pese a que la cartera de colocaciones exhibe incrementos temporales en el riesgo, el buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control han permitido mantener niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema. Desde 2016, la cartera vencida sobre colocaciones brutas se ha mantenido en niveles de 2,0%, sosteniendo una brecha positiva con ratio de la industria (2,6%). Cabe destacar, que la entidad tiene un buen nivel de cobertura de provisiones para su cartera con problemas, la que al término de 2017 se ubicaba en torno a las 1,6 veces.

La capacidad de generación del banco se considera fuerte, reflejado en niveles de rentabilidad altos y estables, que se sitúan en los rangos del promedio del sistema. En 2017, la contención del gasto por provisiones y los mejores resultados operacionales beneficiaron la utilidad. A diciembre de 2017, el resultado antes de impuesto sobre activos era 2,4%, ubicándose levemente por sobre el 2,3% del promedio de la industria.

La capitalización de resultados y los aportes de capital realizados por su controlador permiten mantener holgura respecto a los límites regulatorios de capital. A diciembre de 2017, el índice de solvencia era de 16,1% en comparación con el límite regulatorio de 12,0%.

Tendencia

El fuerte respaldo de su matriz junto a los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco deberían continuar contribuyendo al buen desarrollo de su plan estratégico, permitiéndole mantener una elevada generación de resultados y un crecimiento continuo de la cartera de colocaciones, con un nivel de riesgo acotado.

Anexo

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

Fecha de calificación: 19 de marzo de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización anual

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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

Entidad	Calificación Local	
Banco GNB Paraguay S.A.	Solvencia	AA+py
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancognb.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

Fundamentos

La baja en la calificación de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. se fundamenta en el deterioro de su cartera de créditos que conllevó a un importante aumento de su gasto por provisiones, debilitando de forma relevante su capacidad de generación en los últimos dos años, especialmente al término de 2017. Además, considera la etapa de implementación de una nueva estrategia comercial en que se encuentra la entidad, cuyos efectos positivos han tomado un período mayor al estimado inicialmente antes de reflejarse en su perfil financiero y competitivo.

Financiera El Comercio es una entidad de tamaño pequeño en la industria (1,0% de cuota de mercado en colocaciones), 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 los últimos dos años, la entidad tuvo un relevante deterioro en su cartera de créditos, lo que afectó gran parte de sus indicadores financieros. Esto, fundamentalmente por una situación económica más desfavorable en el nicho objetivo de la financiera y cambios regulatorios que impactaron las tasas de interés de sus créditos. En este contexto, la administración ha venido trabajando en una nueva estrategia comercial, con el propósito de enfocarse en aquellos clientes de mayor rentabilidad ajustada por riesgo y mejorar la calidad de su cartera y eficiencia operativa, lo que ha implicado a una serie de cambios estructurales y estratégicos.

Si bien los márgenes operacionales de la financiera son elevados y consistentes con su foco en un segmento de mayor riesgo relativo, éstos evidencian una tendencia decreciente. A diciembre de 2017, su resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era 18,2%, por debajo del 22,1% de 2015.

Su estrategia en un segmento minorista requiere una estructura intensiva de gastos de apoyo, lo que sumado a su pequeña escala, deriva en índices de eficiencia desfavorables en comparación a la industria. No obstante esto último, la financiera ha tomado una serie de medidas para mejorar la eficiencia y reducir su brecha con la industria. Al cierre del 2017, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio fue 11,4%, comparado con el 3,6% de los bancos y financieras. Cabe señalar, que la administración continuará implementando algunas acciones que apuntan a reducir sus costos para disminuir la presión sobre sus márgenes operacionales.

Los niveles de morosidad de la cartera se muestran elevados y en rangos similares a 2016, alcanzando un nivel de cartera vencida (mayor a 60 días de mora) de 9,3%, mientras la cobertura llegó a 0,8 veces en 2017 (1,4 veces en 2015). Ello, ha afectado considerablemente el nivel de gasto en provisiones, representando al cierre de 2017 un 133,0% del resultado operacional neto. Acorde con el deterioro de su cartera, la entidad ha venido efectuando una limpieza del portafolio que ha permitido disminuir la cartera refinanciada y reestructurada desde 7,6% en 2016 a 4,3% en 2017. La administración espera ir mejorando la calidad de cartera en 2018 conforme a los cambios realizados en el proceso de originación y depuración de créditos.

Los retornos de El Comercio exhiben una tendencia decreciente en los últimos períodos, impactados principalmente por el aumento en el gasto por provisiones y por los altos gastos de apoyo. Así, al cierre de 2017 la entidad registró pérdidas por Gs 5.278 millones. Cabe señalar, que éstas incorporan ingresos extraordinarios por Gs 17.868 millones.

Los índices de capitalización se han mantenido en niveles adecuados a pesar del descenso de la capacidad de generación. A diciembre 2017, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingencias ponderadas por riesgo era de 17,5%.

Tendencia

La tendencia es "Estable". La financiera mantiene un adecuado respaldo patrimonial que respalda su accionar y sus actuales planes estratégicos, además de contar con la presencia de organismos internacionales en su propiedad. Feller Rate espera que la entidad logre revertir sus pérdidas en los próximos meses, acorde con su presupuesto para 2018.

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: 19 de marzo de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización anual

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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:

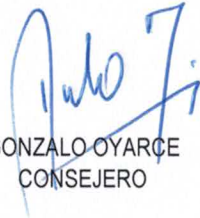
- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control

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

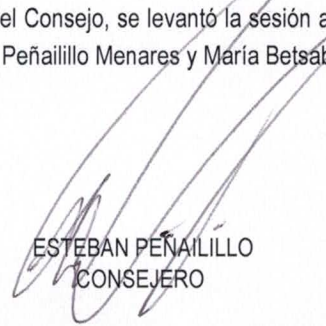
También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

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.

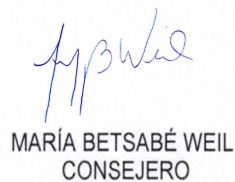
Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 11:00 horas, designándose como firmantes a los Señores Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil.



GONZALO OYARCE
CONSEJERO



ESTEBAN PEÑAILILLO
CONSEJERO



MARÍA BETSABÉ WEIL
CONSEJERO