

	Julio 2017	Octubre 2017
Solvencia	A-py	A-py
Tendencia	Fuerte (+)	Fuerte (+)

*Detalle de clasificaciones en Anexo.

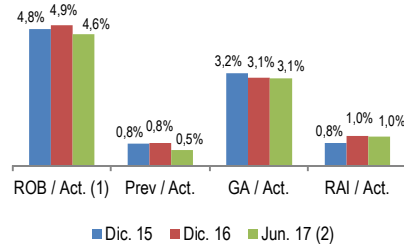
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Activos totales	1.179	1.431	1.618
Colocaciones totales netas	854	1.084	1.137
Pasivos exigibles	1.056	1.277	1.456
Patrimonio	122	155	162
Resultado oper. Bruto (ROB)	46	64	35
Gasto por provisiones	7	10	4
Gastos de apoyo (GA)	31	40	23
Resultado antes de imp. (RAI)	8	14	8

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a junio de 2017 anualizados.

Adecuación de capital

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Pasivo exigible / Capital y reservas	8,8 vc	8,9 vc	9,4 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	13,9%	14,8%	15,1%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Bancop S.A.

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la clasificación

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Fabián Olavarría D.
fabian.olavarría@feller-rate.cl

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

La ratificación de la calificación (A-py/Fuerte (+)) de Bancop S.A. se fundamenta en las ventajas competitivas que le otorga su relación con cooperativas de producción para sus actividades de intermediación en el sector agroganadero. Al mismo tiempo, toma en cuenta su adecuado respaldo patrimonial, resultado del compromiso de sus accionistas que a través de aportes de capital han respaldado el desarrollo de la estrategia del banco. Asimismo, considera la sana calidad de cartera favorecida por el conocimiento de la administración en el sector de agronegocios.

En contrapartida, la calificación considera la elevada exposición de su cartera a sectores sensibles a factores económicos y fitosanitarios y la mayor concentración relativa de sus depósitos. Además, incorpora los acotados márgenes operacionales que resultan en desventajas en términos de rentabilidad.

La entidad, que inició sus operaciones en 2012, es el primer banco de propiedad cooperativa en Paraguay, controlado por un grupo de 28 cooperativas de producción asociadas a la FECOPROD. Su objetivo es contribuir al desarrollo sustentable de los sectores productivos del país, específicamente a los integrantes de la cadena de valor del sector agronegocios, a través de financiamiento y productos innovadores.

El buen desarrollo de su estrategia le ha permitido sostener un fuerte crecimiento en colocaciones desde el inicio de sus operaciones, con tasas de crecimiento superiores a las del sistema. A junio de 2017, sus colocaciones brutas y netas representaban un 1,7% y 1,6% del sistema de bancos, respectivamente.

El foco en el segmento mayorista y la baja penetración de productos entre clientes resulta en márgenes acotados. Al cierre de junio de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 4,6%, menor al 7,1% registrado por el sistema.

Con todo, su reducida infraestructura física y

de personal, junto al rápido crecimiento de sus colocaciones le ha permitido alcanzar economías de escala en corto tiempo, compensando sus menores márgenes. Así, a junio de 2017, los gastos de apoyo representaban un 3,1% de los activos, por debajo del 3,6% de la industria.

El buen comportamiento de la cartera deriva en un gasto por riesgo de crédito acotado. No obstante, dado el paulatino incremento en el nivel de morosidad -asociado a la maduración del portafolio, aunque también por un escenario económico menos favorable y el deterioro de clientes de tamaño relevante-, el gasto en provisiones exhibió una tendencia al alza entre 2014 y 2016, llegando al 0,8% de los activos. Sin embargo, a junio de 2017 éste exhibía una disminución (0,5%) y se mantenía por debajo del sistema financiero (1,3%).

De esta forma, si bien las ganancias en eficiencias y un menor gasto en riesgo en el último período han permitido compensar sus acotados márgenes operacionales, sus retornos aún son moderados. Al primer semestre de 2017, la rentabilidad sobre activos era de 1,0% (versus 2,4% del sistema).

El compromiso de sus accionistas se ha visto reflejado con aportes de capital que le han permitido desarrollar su plan estratégico y mantener un respaldo patrimonial adecuado. A junio de 2017, Bancop tenía un índice de solvencia de 15,1%, manteniendo holgura sobre los límites normativos.

Tendencia: Fuerte (+)

La tendencia reconoce la consistencia en el desarrollo de su plan estratégico, que ha permitido sostener un crecimiento importante desde el inicio de sus operaciones, con resultados positivos y crecientes.

A futuro, la consolidación de su estrategia debiera resultar en avances en posicionamiento, con un mayor cruce de productos y diversificación hacia segmentos minoristas. Esto, junto a la mantención de una sana calidad de cartera debiera traducirse en incrementos en rentabilidad, favoreciendo con ello su calificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Ventajas competitivas derivadas de su relación con el sector cooperativo.
- Compromiso de accionistas se ha reflejado en aportes de capital para soportar su crecimiento.
- Índices favorables de calidad de cartera, beneficiados por el conocimiento del sector agroganadero.

Riesgos

- Elevada exposición de su cartera a sectores sensibles a factores económicos y fitosanitarios.
- Concentración de sus depósitos.
- Márgenes acotados resultan en desventajas en términos de resultados.

	Abr. 16 ⁽¹⁾	Jul. 16	Oct. 16	Mar. 17	Abr. 17	Jul. 17	Oct. 17
Solvencia	A-py	A-py	A-py	A-py	A-py	A-py	A-py
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)

Nota: (1) Incluye actualización anual y trimestral.

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 octubre de 2017.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2017.
- Clasificadora: 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	A-py
	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:

- <http://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

- 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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

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. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.