

	Marzo 2019	Abril 2019
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

*Detalle de clasificaciones en Anexo.

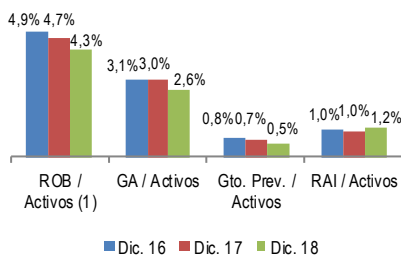
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Activos totales	1.431	1.737	2.167
Colocaciones totales netas	1.084	1.320	1.630
Pasivos exigibles	1.277	1.567	1.977
Patrimonio	155	169	190
Resultado oper. Bruto (ROB)	64	75	83
Gasto por provisiones	10	11	9
Gastos de apoyo (GA)	40	48	51
Resultado antes de imp. (RAI)	14	16	23

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.

Adecuación de capital

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Pasivo exigible / Capital y reservas	8,9 vc	10,1 vc	11,7 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	14,8%	13,2%	15,7%

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 calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Andrea Gutiérrez
andrea.gutierrez@feller-rate.cl

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

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

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

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

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

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

La acotada infraestructura física y de personas del banco, junto al fuerte crecimiento de las colocaciones le ha permitido alcanzar economías de escala en corto tiempo. Al cierre

de 2018, los gastos de apoyo representaban un 2,6% de los activos totales promedio, comparándose positivamente con el indicador del sistema (3,4%).

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

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

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

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

Tendencia: Estable

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Ventajas competitivas derivadas de su relación con el sector cooperativo.
- Compromiso de sus accionistas se ha reflejado en aportes de capital y capitalización de utilidades.
- Buena gestión de riesgo de crédito permite mantener buenos niveles de calidad de cartera.

Riesgos

- Alta exposición de su cartera a sectores sensibles a factores macroeconómicos y medioambientales.
- Concentración en las fuentes de fondeo, deudores y en depositantes.
- Próxima incursión en segmento pymes y consumo que son de mayor riesgo relativo.

	Oct. 16	Mar. 17	Abr. 17	Jul. 17	Oct. 17	Mar. 18	Abr. 18	Jul. 18	Oct. 18	Abr. 19
Solvencia	A-py	A-py	A-py	A-py	A-py	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

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

- Fecha de calificación: 10 de abril de 2019
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2018.
- 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	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:

- <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

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

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

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

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.