

	Abril 2019	Julio 2019
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

\*Detalle de clasificaciones en Anexo.

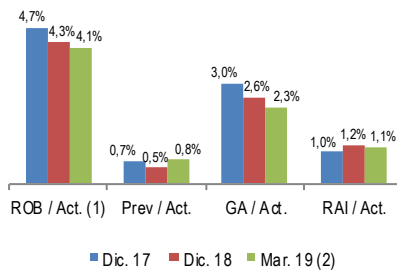
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 17	Dic. 18	Mar. 19
Activos totales	1.737	2.167	2.394
Colocaciones totales netas	1.320	1.630	1.719
Pasivos exigibles	1.567	1.977	2.198
Patrimonio	169	190	196
Resultado oper. Bruto (ROB)	75	83	23
Gasto por provisiones	11	9	4
Gastos de apoyo (GA)	48	51	13
Resultado antes de imp. (RAI)	16	23	6

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 marzo 2019 anualizados.

### Adecuación de capital

	Dic. 17	Dic. 18	Mar. 19
Pasivo exigible / Capital y reservas	10,1 vc	11,7 vc	13,0 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	13,2%	15,7%	15,8%

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	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: Andrea Gutiérrez Brunet  
andrea.gutierrez@feller-rate.com  
(562) 2757 0472

### Resumen Ejecutivo

## Fundamentos

La ratificación de la calificación de Bancop S.A. (Apy/Estable) considera 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 contrapartida, la calificación considera un moderado perfil de negocios, tomando en consideración 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 institución es controlada por un grupo de 28 cooperativas de producción asociadas a la FECOPROD. El banco se creó con el propósito de contribuir al desarrollo sustentable de los sectores productivos del país.

La exitosa implementación de la estrategia ha permitido sostener un fuerte incremento en colocaciones, con tasas de crecimiento superiores a las del sistema de bancos y financieras. A marzo de 2019, el portafolio de créditos netos representaba un 1,9% del mercado.

El foco en el segmento mayorista y la baja penetración de productos entre clientes resulta en márgenes operacionales acotados. A marzo de 2019, el resultado operacional anualizado sobre activos totales promedio era de 4,1%, inferior al 4,3% exhibido al cierre de 2018 debido a la estacionalidad del período.

Como parte de la estrategia para fortalecer sus márgenes, Bancop espera abordar nuevos segmentos como créditos a pymes y en menor proporción, de consumo, que permitirían mejorar la capacidad de generación de ingresos.

La infraestructura física y de personas acotada del banco han permitido alcanzar economías

de escala en corto tiempo. A marzo de 2019, los gastos de apoyo anualizados representaban un 2,3% de los activos totales promedio evidenciando una mejora paulatina y comparándose positivamente con el indicador del sistema (3,3%).

El buen comportamiento de la cartera de colocaciones deriva en un bajo gasto por riesgo de crédito. A marzo de 2019, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue de 0,8% (anualizado), algo por sobre el cierre de 2018, pero en rangos controlados.

La rentabilidad del banco se beneficia de continuas mejoras en eficiencia y bajos gastos en provisiones, lo que compensa, en parte, los acotados márgenes operacionales. A marzo de 2019, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio era de 1,1% manteniéndose relativamente estable.

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. El índice de solvencia era de 15,8%, a marzo de 2019, manteniendo holgura con relación al límite normativo de 12%.

Los depósitos y captaciones son la fuente más importante de financiamiento, representando un 42,7% de los pasivos exigibles, seguido de los depósitos a la vista (31,7%) al cierre del primer trimestre de 2019. El uso de fondeo proveniente de otras instituciones representaba un 17,6% de los pasivos exigibles, a la misma fecha, 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.
- Adecuada 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	Jul. 19
Solvencia	A-py	A-py	A-py	A-py	A-py	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Estable	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: 09 de julio de 2019.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.03.2019.
- Clasificadora: 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

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](http://www.feller-rate.com.py)

## Metodología y procedimiento de calificación

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

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

## Nomenclatura

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

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

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

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

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

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

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.