

| | | |
|-----------|------------|--------------|
| | Julio 2017 | Octubre 2017 |
| Solvencia | AAAp | AAAp |
| Tendencia | Estable | Estable |

*Detalle de clasificaciones en Anexo.

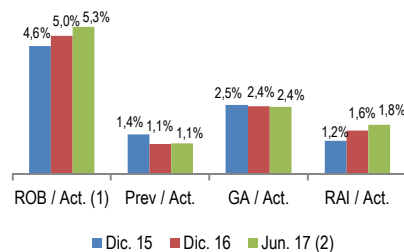
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

| | Dic.15 | Dic.16 | Jun.17 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|
| Activos totales | 11.470 | 10.901 | 11.260 |
| Colocaciones totales netas | 7.849 | 7.614 | 6.935 |
| Pasivos exigibles | 10.363 | 9.659 | 9.939 |
| Patrimonio | 845 | 983 | 1.071 |
| Resultado oper. Bruto (ROB) | 487 | 554 | 292 |
| Gasto por provisiones | 152 | 123 | 61 |
| Gastos de apoyo (GA) | 264 | 273 | 134 |
| Resultado antes de imp. (RAI) | 126 | 177 | 98 |

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 | 14,2 vc | 11,7 vc | 11,7 vc |
| Patrimonio efectivo / ACPR ⁽¹⁾ | 15,8% | 17,7% | 19,7% |

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y BBVA Paraguay 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

Soporte BBVA S.A.

Analista: Fabián Olavarría D.
fabian.olavarría@feller-rate.cl
(562) 2757-0427

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

La ratificación de la calificación (AAAp/Estable) otorgada a BBVA Paraguay S.A. se fundamenta en una fuerte posición competitiva. A la vez, refleja el respaldo de su controlador BBVA S.A., el cual ha sido esencial al impulsar el fortalecimiento del gobierno corporativo del banco paraguayo y la gestión y apetito de riesgo. Asimismo, considera su amplio acceso a fuentes de financiamiento diversificadas que favorecen su posición de liquidez.

En contrapartida, incorpora sus márgenes relativamente más bajos e incrementos puntuales del gasto en riesgo que han impactado negativamente sus retornos en períodos anteriores. También, incluye la alta concentración de sus colocaciones en el sector agropecuario y la elevada competencia en sus segmentos objetivo.

BBVA Paraguay es filial de BBVA S.A., grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en 35 países.

El banco en Paraguay, posicionado en el segmento mayorista, otorga créditos comerciales principalmente a empresas vinculadas al sector agropecuario.

La entidad es un banco de tamaño grande. Al primer semestre de 2017, tenía un 9,5% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en 4º lugar en el ranking.

Los márgenes operacionales del banco son acotados, aunque desde 2015 presentan una tendencia positiva. Específicamente, su resultado operacional bruto exhibió un repunte favorecido por un incremento en el ingreso por comisiones y un mayor spread, alcanzando a junio de 2017 un 5,3% de los activos promedio (versus 7,1% de la industria de bancos y financieras).

En 2011 BBVA Paraguay comenzó un proceso de reorganización y fortalecimiento de su estructura organizacional, que implicó mejoras en eficiencia. Así, el indicador de gastos de

apoyo sobre activos disminuyó de 3,1% a 2,4% entre 2012 y el primer semestre de 2017, situándose por debajo del 3,6% del sistema.

Luego del deterioro de la cartera observado en 2011 y 2012, los avances en gestión crediticia y una política más conservadora impulsada por su controlador permitieron mejorar los niveles de morosidad de la cartera. Pese a ello, en 2015 la entidad se vio expuesta nuevamente a los malos resultados del sector agrícola y a un cliente puntual de tamaño relevante, incrementando fuertemente su nivel de cartera vencida a niveles de 3,8% en marzo de 2017. No obstante, tras un proceso legal, se logró recuperar gran parte de dicho crédito, disminuyendo con ello la morosidad a rangos de 3,1% y aumentando la cobertura a 1,3 veces en junio de 2017.

Los retornos del banco muestran una evolución positiva, beneficiados por la tendencia creciente de los márgenes operacionales y la buena gestión del riesgo. A junio de 2017, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 1,8% (1,6% al cierre de 2016), aunque se ubicaba por debajo del sistema financiero (2,4%).

Su adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. Al cierre de junio de 2017, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 19,7%.

Tendencia: Estable

La mantención de un fuerte posicionamiento de negocios junto al compromiso de su matriz que ha impulsado el fortalecimiento de su estructura interna y los avances en la gestión de riesgo deberían permitirle avanzar en su plan estratégico logrando una mayor diversificación y sosteniendo una adecuada capacidad de generación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Fuerte posicionamiento de negocios, pese a escenarios de alta competencia.
- Marco de gestión de riesgo beneficiado por la experiencia y soporte de su controlador.
- Amplio acceso a fuentes de financiamiento diversificadas, que favorecen su posición de liquidez.

Riesgos

- Márgenes acotados e incrementos puntuales del gasto en provisiones resultan en retornos bajo el promedio del sistema.
- Actividad concentrada en sector agropecuario.
- Alta competencia en sus segmentos objetivo.

| | Abr. 12 | Oct. 13 | Mar. 14 | Abr. 15 | Jul. 15 | Oct. 15 | Abr. 16 ⁽¹⁾ | Jul. 16 | Oct. 16 | Abr. 17 | Jul. 17 | Oct. 17 |
|-----------|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Solvencia | AApy | AApy | AApy | AAApy | AAApy | AAApy | AAApy | AAApy | AAApy | AAApy | AAApy | AAApy |
| Tendencia | Sensible (-) | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable |

Notas: (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.
- > 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 | |
|--------------------|--------------------|---------|
| BBVA Paraguay S.A. | Solvencia | AAApy |
| | 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.bbva.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

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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.