

	Dic. 2017	Ago. 2018
Solvencia	-	AA-py
Tendencia	-	Estable

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

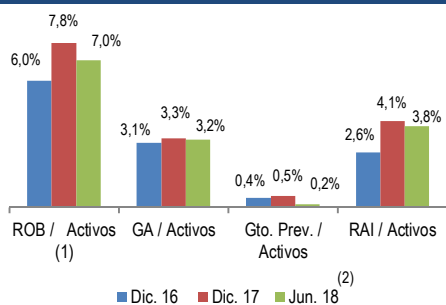
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada periodo

	Dic. 16	Dic. 17	Jun. 18
Activos Totales	4.123	4.859	5.109
Colocaciones totales netas	2.464	2.928	3.210
Pasivos totales	3.745	4.363	4.619
Patrimonio	378	497	490
Resultado operacional bruto (ROB)	229	351	174
Gasto por provisiones	17	24	4
Gastos de apoyo (GA)	117	148	80
Resultado antes de imp. (RAI)	100	185	96

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 2018 se presentan anualizados.

### Adecuación de capital

	Dic. 16	Dic. 17	Jun. 18
Pasivo exigible / Capital y reservas	13,0 vc	13,2 vc	11,4 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	13,8%	13,5%	13,4%

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

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

### Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo Patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Analista: María Soledad Rivera  
msoledad.rivera@feller-rate.cl

## Fundamentos

La calificación asignada a Banco Basa S.A. (Basa) considera un perfil financiero con buenos niveles de rentabilidad, apoyado en las operaciones de tesorería, junto a una prudente administración de los riesgos, que se reflejan en una sana calidad de cartera y bajos requerimientos de provisiones. Al mismo tiempo, incorpora el fortalecimiento de su gobierno corporativo y los avances en su estrategia de negocios, reflejado en una mayor actividad de créditos.

La institución, a su vez, se beneficia de pertenecer a un importante grupo empresarial local. En contrapartida, su calificación refleja una menor escala con relación a otros actores de la industria, y una menor diversificación de negocios.

El banco ha venido desarrollando una estrategia en los últimos años que apunta a fortalecer el negocio de crédito enfocado en la atención a empresas y corporaciones de buen perfil crediticio, para complementar su importante actividad en las operaciones de cambio y de remesas en la industria. Esto, con el objetivo de incrementar su volumen de actividad y lograr una mayor estabilidad en sus retornos. En este contexto, la entidad ha venido fortaleciendo sus estructuras, sobre la base de una mayor dotación de personal e incorporación de tecnología.

El actual énfasis comercial de Basa se ha traducido en tasas de crecimiento por sobre las del sistema, consiguiendo incrementos en la participación de mercado, la que a junio de 2018 alcanzaba a 4,0% de las colocaciones netas de la industria de bancos y financieras.

Los ingresos del banco tienen un componente relevante de negocios de tesorería, los que, si bien aportan volatilidad a los resultados, han mostrado un desempeño favorable en los últimos años, al tiempo que se han venido complementando con mayores ingresos por intereses de préstamos. A junio de 2018, los retornos se situaban en niveles altos, beneficiados por la mayor actividad de créditos y un bajo y controlado gasto por provisiones, con un ratio de utilidad antes de

impuesto sobre activos totales promedio de 3,8% versus 2,4% para el sistema (ambos ratios anualizados).

La cartera de colocaciones de la entidad evidencia un controlado riesgo, reflejo del buen perfil crediticio de sus clientes y de prácticas de gestión conservadoras. Al primer semestre de 2018 el portafolio de créditos con mora mayor a 60 días se mantenía en rangos de 1,7%, alcanzando una cobertura de provisiones en niveles de 1,5 veces.

Los indicadores de capitalización de Basa se sostienen en niveles que Feller Rate considera adecuados para los riesgos asumidos, aunque éstos se sitúan en niveles inferiores a los de otros bancos de tamaño medio. A junio de 2018, el índice de Basilea era 13,4%. La administración espera ir capitalizando parte relevante de las utilidades a fin de respaldar el crecimiento proyectado para los próximos periodos.

La estructura de financiamiento tiene un mayor componente de depósitos a plazo que el sistema, lo que repercute en el costo de fondos, al tiempo que se observa una concentración relevante en los mayores depositantes. No obstante, se aprecia un avance en el financiamiento con otras instituciones locales e internacionales que aportan a la diversificación. Como es usual en la industria, el banco tiene una alta proporción de activos líquidos en su balance, que cubren en torno al 35% de sus depósitos a junio de 2018.

## Tendencia: Estable

Los avances en la estrategia y una gestión conservadora deberían permitirle mantener un buen control de los riesgos y un perfil financiero relativamente estable.

Avances en su escala y diversificación de negocios y fondos beneficiarían su clasificación. En tanto, deterioros significativos en la calidad de su cartera o en sus índices de capitalización son factores que podrían afectarla negativamente.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

#### Fortalezas

- Respaldo de su propietario, grupo económico Cartes, con presencia en negocios de diversos sectores de la economía paraguaya.
- Retornos elevados y mejor a comparables.
- Evolución positiva de posicionamiento y niveles de eficiencia.
- Prudente administración de los riesgos.

#### Riesgos

- Menor diversificación que otros actores de la industria, aunque hay importantes avances.
- Por su negocio de cambio, expuesto a las volatilidades del mercado.
- Enfrenta una alta competencia de entidades de mayor tamaño.

Solvencia	AA-py
Tendencia	Estable

**PERFIL DE NEGOCIOS**

*Adecuado. Banco con gran presencia en operaciones de tesorería. Su nuevo plan estratégico considera aumento de las colocaciones comerciales.*

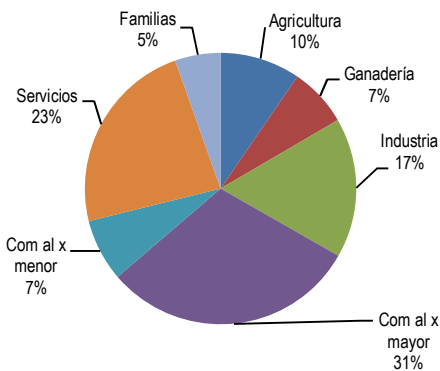
**Propiedad**

Banco Basa forma parte del Grupo Cartes, uno de los principales grupos económicos de Paraguay, con presencia en negocios de diversos sectores de la economía.

Basa es liderado por un Directorio, que está formado por siete miembros, de los cuales sólo el Gerente General participa directamente en la administración.

**Colocaciones por segmento**

junio de 2018



Fuente: Banco Basa S.A.

**Diversificación de negocios**

*Operaciones de cambios y de remesas se han ido complementando con la actividad de crédito, avanzando en la diversificación de las actividades*

Banco Basa (Basa) fue constituido en 1992 bajo el nombre de Amambay S.A. Durante el año 2017, los estatutos sociales fueron modificados con el fin de cambiar el nombre a Banco Basa Sociedad Anónima. El cambio de nombre se hizo efectivo a partir de 2018.

Los negocios del banco se han enfocado tradicionalmente en la actividad de tesorería, con una presencia relevante en las operaciones de cambio y de remesas. Complementariamente, y para avanzar en una mayor presencia en el sistema bancario, tales negocios se han ido complementando en los últimos tres años con la actividad de créditos en banca corporativa, entregando productos y servicios como préstamos, tarjetas corporativas, cuentas corrientes, pago de salarios, entre otros.

La entidad también ofrece tarjetas de crédito, cuentas de ahorro, cuentas corrientes, préstamos y seguros al segmento personas. Además, Basa es *clearing* bancario, lo que le permite ofrecer servicios de colección y procesamiento de transacciones en un sistema de cobro y pagos de facturas, y está constituida como corredor de seguros mediante alianzas con seis compañías de seguro.

A junio de 2018, acorde al foco de negocios, el banco tenía una posición de nicho en la industria. Sus activos totales alcanzaban a Gs. 5.108.676 millones, con una cartera de colocaciones neta de Gs 3.210.203 millones. A esa fecha, el portafolio de créditos evidenciaba una mayor presencia en los sectores de comercio al por mayor, servicios e industria.

Al finalizar el primer semestre de 2018, el resultado antes de impuesto de la institución se explicaba en una proporción importante por ingresos financieros, alcanzando Gs 87.002 millones, y por las actividades de cambio y arbitraje, que aportaron Gs 67.143 millones.

**Estrategia y administración**

*Plan estratégico considera un aumento en la actividad crediticia, para alcanzar una rentabilidad alta y estable*

Desde sus inicios, Banco Basa se enfocó en actividades de tesorería, especialmente operaciones de cambio. En 2015, la dirección decidió una nueva estrategia por los próximos cinco años, orientada a incrementar la actividad en el ámbito de créditos, logrando maximizar y estabilizar los niveles de rentabilidad, los que estaban expuestos a las volatilidades naturales de los mercados.

La actual estrategia de Basa se sustenta especialmente en la búsqueda de mecanismos de apoyo para las empresas, desarrollando nuevos y mejores productos y servicios, tanto para sus accionistas y funcionarios, como para los clientes y proveedores.

Para el logro de su estrategia, el banco tiene como objetivo atraer y fidelizar clientes, a través de la venta cruzada, entrega de soluciones, mayor cercanía y entrega de adecuados precios. Asimismo, planea la reducción de costo de fondo, aumentando la base depósitos y dándole un nuevo enfoque de tesorería; y el logro de eficiencia operativa, mediante la innovación y mejora de procesos y la adquisición de mejores herramientas.

Conforme al plan estratégico, la entidad ha exhibido tasas de crecimiento relevantes, con un aumento de la cartera de crédito de Gs 1.110.348 millones en diciembre de 2014 a Gs 3.221.923 millones a junio de 2018. A su vez, la cantidad de plásticos emitidos de las tarjetas de crédito aumentaron en un 68,7%, con un crecimiento de 52,7% en el saldo contable.

En términos de estructura, el Banco ha venido fortaleciendo su nómina de empleados, observándose un crecimiento de 67,9% entre diciembre de 2014 y junio de 2018, con un aumento relevante en el personal superior, el que pasó de 8 personas a 37. Asimismo, ha habido iniciativas para contar con un equipo más preparado para el cumplimiento de la estrategia, realizando esfuerzos en la formación interna, en el asesoramiento financiero y el *empowerment*.

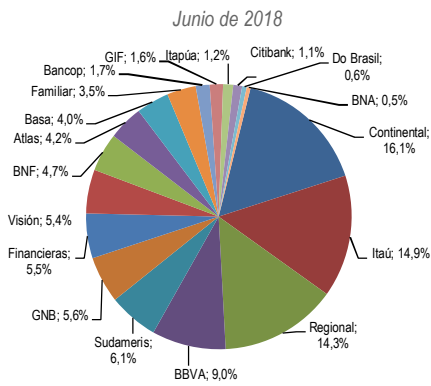
Solvencia	AA-py
Tendencia	Estable

La entidad también efectuó diversas inversiones en tecnología, los que esperan ir rentabilizando en los próximos periodos.

Hacia adelante, los objetivos de la administración contemplan continuar incrementando las colocaciones corporativas. Como también, aumentar la capacidad transaccional, dirigiéndose hacia una banca digital.

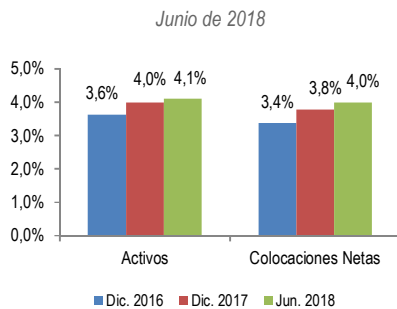
La institución posee una red nacional de 10 sucursales, 2 centros de atención y 4 corresponsales no bancarios, junto a una dotación de 371 empleados.

**Participación de mercado en colocaciones (1)**



(1) Colocaciones netas de provisiones.

**Evolución cuota de mercado**



(1) Incluye bancos y financieras.

**Posición de mercado**

*Participación de mercado creciente, acercándose a los bancos medianos del sistema*

Luego de la definición de su estrategia en 2015, la cartera de créditos del banco ha exhibido un importante crecimiento en los últimos años, registrando un aumento nominal de 18,8% entre diciembre de 2016 y 2017 y de 9,7% entre diciembre de 2017 y junio de 2018, muy por sobre lo mostrado por la industria, la que alcanzó alzas de 5,7% y 3,8%, respectivamente, acorde a un contexto de menor dinamismo.

En ese escenario, Basa ha mostrado un avance en su participación de mercado en el sistema de bancos y financieras, tanto en colocaciones como en activos totales. Así, logró aumentar desde un 2,8% la cuota de mercado en colocaciones netas en diciembre de 2015 a un 4,0% a junio de 2018, ubicándose en el décimo lugar.

Respecto a los depósitos, en los últimos años la participación de mercado de la entidad ha crecido a una tasa menor a las colocaciones, manteniendo el décimo lugar del sistema entre diciembre de 2015 y junio de 2018, con un aumento de la cuota de mercado de 3,4% a 3,7%.

Por el lado de las operaciones de tesorería, la entidad mantiene participaciones de mercado relevantes, siendo a junio de 2018, la institución bancaria que logró tener un mayor margen por operaciones de cambio y arbitraje de los bancos, representando un 35,5% del margen total del sistema.

La institución tiene el desafío de ir consolidando su posición en la industria, en un contexto de alta competencia y donde participan bancos de mayor escala que están en condiciones de atender distintos segmentos de mercado y préstamos de montos más elevados.

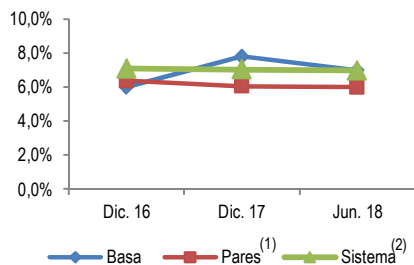
Solvencia AA-py  
Tendencia Estable

**CAPACIDAD DE GENERACIÓN**

*Fuerte. Retornos elevados y superiores a los pares, beneficiados por su mayor eficiencia y su menor gasto en provisiones.*

**Margen operacional**

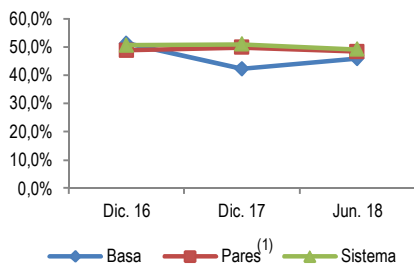
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Pares: Banco Atlas, Banco GNB Paraguay y Sudameris Bank.  
(2) Indicadores a junio de 2018 se presentan anualizados.

**Gastos operacionales**

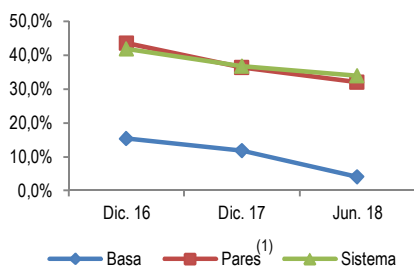
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



(1) Pares: Banco Atlas, Banco GNB Paraguay y Sudameris Bank

**Previsiones**

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



(1) Pares: Banco Atlas, Banco GNB Paraguay y Sudameris Bank

**Ingresos y márgenes**

*Márgenes operacionales mayores que industria. Ingresos por tesorería expuestos a volatilidad natural del mercado*

Los ingresos operacionales de la institución han mostrado una tendencia favorable durante los últimos periodos, beneficiado por los mayores volúmenes de actividad de la entidad. A su vez, éstos tienen un componente relevante de tesorería, por la activa participación en los negocios de cambio y de remesas.

De esta forma, entre 2016 y 2017 el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se incrementó desde un 6,0% a un 7,8%, superando al sistema y a su competencia relevante. A junio de 2018, el indicador se situó en 7,0% anualizado.

Por su orientación de negocios, mayoritariamente corporaciones y empresas, el margen proveniente de las colocaciones del banco es acotado, producto de que los spread de este segmento se caracterizan por ser reducidos. No obstante, esto se compensa, en parte, con los ingresos de las actividades de tesorería, especialmente por operaciones y de cambio. Si bien esto último puede conllevar ciertas volatilidades, bajo el período de análisis se observa un buen desempeño en los negocios de inversiones.

**Gastos operacionales**

*Mayor eficiencia operacional pese a aumento en los gastos administrativos*

Los gastos administrativos de Banco Basa mostraron un crecimiento constante desde el cambio de estrategia, producto del fortalecimiento de su estructura, inversiones en sistemas y mejoras tecnológicas. No obstante, los indicadores de eficiencia sobre colocaciones brutas se han mantenido en rangos similares desde 2016, debido al mayor crecimiento de su actividad.

En 2017, los gastos de apoyo medidos sobre resultado operacional bruto alcanzaron un 42,2%, menor a lo registrado en 2016 (51,2%) y a sus pares (49,8%). A junio de 2018, dicho indicador fue de 45,9%, mostrando un leve aumento.

El modelo de negocios de la entidad, concentrado en colocaciones a empresas y actividades de tesorería, acompañado del ritmo de crecimiento, debería permitirle sostener sus buenos indicadores de eficiencia.

**Gasto en provisiones**

*Bajo gasto por provisiones, producto de buen perfil de cartera*

El banco ha exhibido un menor nivel de morosidad en su portafolio de créditos en relación al sistema, consistente con su mercado objetivo y su conservador enfoque de administración de riesgo de crédito, lo que ha derivado en bajos requerimientos de gasto por riesgo de crédito. Además, cabe indicar, que se trata de un portafolio relativamente nuevo, lo que favorece la calidad de la cartera.

A diciembre de 2007, el indicador de provisiones sobre resultado operacional neto se situó en 11,8%, mientras que la industria en 36,7% y sus pares en 36,4%.

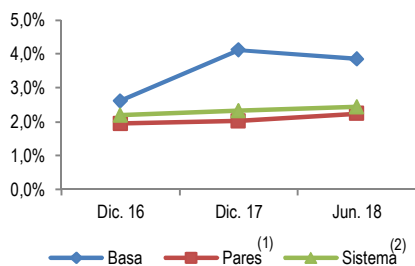
Al cierre del primer semestre de 2018, el gasto por riesgo consumió un 4,1% de su resultado operacional neto, nivel muy por debajo de la industria, que alcanzó un 33,9%.

Cabe señalar, que Basa mantiene provisiones genéricas adicionales a las requeridas por normativa, por un 0,5% de la cartera.

Solvencia	AA-py
Tendencia	Estable

**Rentabilidad**

Excedente / Activos totales promedio



(1) Pares: Banco Atlas, Banco GNB Paraguay y Sudameris Bank.  
(2) Indicadores a junio de 2018 se presentan anualizados.

**Resultados**

*Buenos márgenes operacionales unidos a la mayor eficiencia operacional y al bajo gasto en provisiones, entrega retornos altos y superiores al promedio de la industria*

Los retornos de la entidad se han situado en niveles altos, beneficiados por los elevados márgenes del negocio de tesorería y del aumento en la cartera de préstamos, junto a la estabilidad de los gastos de apoyo y al controlado gasto por provisiones.

Entre 2014 y 2017, el resultado antes de impuestos del banco aumentó desde Gs 57.149 millones a Gs 184.764 millones, lo que representa un incremento de más de dos veces. Asimismo, el indicador de rentabilidad, medido como excedentes sobre activos totales promedio, pasó de 2,7% a 4,1%.

En tanto, a junio de 2018, el ratio de utilidad fue de 3,8% versus 2,4% para el sistema (ambos ratios anualizados).

**RESPALDO PATRIMONIAL**

*Adecuado. Base patrimonial fortalecida por la retención de utilidades. Índice de capital levemente inferior a sus comparables.*

Banco Basa tiene como política repartir dividendos por el 50% de las utilidades del año anterior, manteniendo un 20% en reservas legales y capitalizando el porcentaje restante.

Con todo, para respaldar los mayores niveles de actividad proyectados, en 2015 el directorio decidió capitalizar el 80% de las utilidades del año, al tiempo que la entidad emitió bonos subordinados a cinco años, los que computan como capital complementario (Nivel 2) para fines normativos. Por su parte, las utilidades de 2016 y 2017 fueron distribuidas en un 53% y 55%, con una capitalización de 25% y 23%, respectivamente.

A junio de 2018, el banco poseía un patrimonio de Gs 489.744 millones, del cual un 83,1% correspondía a capital y reservas y un 16,9% a resultados acumulados.

El endeudamiento económico de la entidad se ha situado en rangos similares, con un indicador de pasivos totales sobre patrimonio neto de 8,8 veces a diciembre de 2017 y de 9,4 veces a junio de 2018. Sin embargo, los ratios de endeudamiento se han ubicado por sobre los exhibidos por la industria, los que alcanzaron 7,7 veces y 7,6 veces, para ambas fechas, respectivamente.

Los niveles de adecuación de capital del banco, específicamente el indicador de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo, alcanzaba un 13,5% a diciembre de 2017 y de 13,4% a junio de 2018. A su vez, el índice de capital básico sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 9,9% y 10,4%, respectivamente. Ambos indicadores holgados con relación a los mínimos regulatorios, aunque se han ubicado en niveles levemente inferiores a sus pares.

La buena capacidad de generación, junto a la retención de parte de sus utilidades, le ha permitido a la compañía mantener adecuados índices de solvencia, pese a su importante crecimiento.



Solvencia  
TendenciaAA-py  
Estable**PERFIL DE RIESGOS**

*Adecuado. Estructura acorde con la naturaleza de sus operaciones. Cartera de colocaciones con un controlado riesgo.*

**Estructura y marco de gestión de riesgo**

*Gestión de riesgo adecuada, acorde a los negocios y tamaño de la entidad*

Banco Basa es administrado por el Directorio, el que está formado por siete miembros, los que, junto a la plana ejecutiva, participan en diferentes comités para la identificación de riesgos y fijación de límites.

En el Comité de Riesgo Reputacional participa el Presidente del Directorio y cuatro Directores; en los Comités de Auditoría, Cumplimiento, Riesgo Operacional y Crédito, cuando se revisan riesgos mayores, participan dos Directores. En tanto, en los Comités de Inversiones, Responsabilidad Social y Ambiental, Riesgo integral, Continuidad del Negocio, Activos y Pasivos, Sucursales, Planificación de Servicios Informáticos y Ejecutivo y de Gobierno Corporativo, participa un Director.

El banco se rige por una Política de Administración Integral de Riesgos, que busca identificar, medir, controlar y monitorear los diferentes riesgos que enfrena la institución en sus líneas de negocios.

El riesgo de mercado es medido utilizando la metodología FTP de costo marginal de fondos, basados en la construcción de una curva interna de repase. Se analiza el balance mediante el flujo de atracción separada en plazos de activos y pasivos, obteniendo descalce y aplicando los criterios de VAR y DV01. Metodología similar se usa para medir el riesgo de posición de monedas. Por otro lado, el riesgo de liquidez se mide por los criterios de Basilea III, utilizando los índices LCR y NSFR de manera de tener un control de corto y largo plazo ante necesidades de liquidez.

Para el riesgo operacional se creó la Unidad de Control Interno que debe verificar la razonabilidad de los registros contables, procedimientos operativos y cumplimiento normativo.

Asimismo, las políticas y procedimientos del área de Cumplimiento del banco son auditados por la empresa internacional Kroll, con amplia experiencia en mitigación de riesgo.

En el Comité de Créditos se realiza la aprobación de operaciones activas o líneas de crédito, sean nuevas o refinanciadas, reestructuradas o renovadas, considerando la exposición total por cada unidad de riesgo o grupo económico, según niveles predeterminados por la institución. Los créditos están diferenciados por banca personas y por banca empresas. Asimismo, la banca empresas se divide en pymes, corporativa, privada y *clearing*.

Las provisiones sobre créditos se constituyen por categorías de riesgo normativas, las que se diferencian según los tramos de mora y ciertas condiciones subjetivas. Como se indicó, la entidad constituye provisiones genéricas adicionales lo que beneficia los niveles de cobertura para el portafolio con problemas.

Para el seguimiento de la cartera, Basa realiza un monitoreo periódico de la situación financiera, económica y de solvencia de los clientes que presentan debilidad financiera o situación particulares diferentes a las esperadas. Adicionalmente, a los deudores en situación de riesgo de incumplimiento de pago se realiza un monitoreo continuo, con una periodicidad definida caso a caso.

En tanto, que para mitigar el riesgo crédito, el banco busca la mayor atomización de la cartera de crédito, considerando la regulación para el proceso de análisis y control de los clientes.

En 2017, la entidad implementó innovaciones en los procesos de Prevención del Lavado de Dinero, Financiamiento del Terrorismo y de la Financiación de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, abarcando aspectos del sistema informático Topaz, nuevas técnicas de gestión de riesgo y capacitaciones al personal.

Solvencia	AA-py
Tendencia	Estable

### Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

	Dic. 16	Dic. 17	Jun. 18
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(1)</sup>	19,3%	18,8%	9,7%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	2,6%	2,7%	2,5%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,7%	0,9%	0,2%
Gasto por provisiones / Res. op. bruto	7,5%	6,8%	2,2%
Gasto por provisiones / Res. op. neto	15,3%	11,8%	4,1%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas promedio	0,1%	0,6%	0,7%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	2,8%	1,3%	1,1%

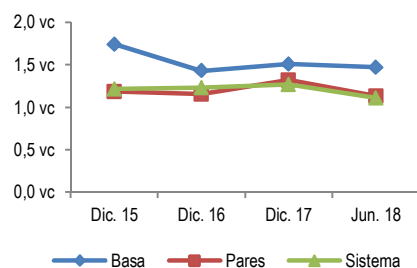
(1) Crecimiento nominal.

### Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 16	Dic. 17	Jun. 18
Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	1,8%	1,8%	1,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,4 vc	1,5 vc	1,5 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

### Cobertura de provisiones



(1) Pares: Banco Atlas, Banco GNB Paraguay y Sudameris Bank

## Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

### Cartera enfocada en segmento mayorista

La estructura de activos del banco muestra una presencia relevante del portafolio de créditos. A junio de 2018, el 62,8% de los activos del banco correspondía a las colocaciones netas de provisiones, algo menor al 64,4% alcanzado por el sistema. A su vez, mantenía altos niveles de fondos disponibles (19,0%), que incluye el encaje legal que el banco debe mantener por sus obligaciones con el público, e inversiones en valores públicos (3,9%).

Como se mencionó, la cartera de colocaciones del banco exhibe una clara orientación hacia el segmento de empresas, con foco en corporaciones y entidades grandes. A junio de 2018, las mayores concentraciones de la cartera de colocaciones distribuidas por sector económico estaban en comercio al por mayor (31%), servicios (23%) e industria (17%), según la información proporcionada por la administración. El segmento de familias representaba un 5% de la cartera.

Cabe destacar que, pese a que las colocaciones están relativamente concentradas en empresas, el banco mitiga este riesgo con garantías reales de tipo hipotecarias. A junio de 2018, los 10 mayores deudores al día equivalían a un 12,9% de las colocaciones netas.

## Crecimiento y calidad de cartera

### Aumento significativo de su cartera de colocaciones, con acotados niveles de mora

Como se indicó, luego de la definición de la nueva estrategia de Basa en 2015, el aumento de la cartera, en términos nominales, ha sido mayor a lo mostrado por el sistema, observando entre 2015 y 2017 una tasa de crecimiento promedio de 30,7%. A junio de 2018, el portafolio de créditos de la entidad creció un 9,7%, superior a la industria (3,8%).

La cartera vencida sobre colocaciones brutas se mantuvo relativamente estable, en rangos de 1,8%, siendo menor al promedio de la industria de bancos y financieras y a los pares. A junio de 2018, este indicador era de 1,7%, en comparación al 2,9% registrado por la banca. A su vez, un 92,7% de los deudores estaban clasificados en categoría de riesgo 1. Cabe destacar que a pesar del importante crecimiento de colocaciones registrado, el banco ha mantenido una sana calidad de cartera. Con todo, se trata de un portafolio de clientes relativamente nuevo, por lo que será relevante monitorear su comportamiento en los próximos períodos.

Al cierre del primer semestre de 2018, la cartera RRR alcanzó un 17,2% de la cartera total, donde la cartera de renovados era la más relevante, con un 16,2% de la cartera total. En tanto, la cartera refinanciada y la cartera reestructurada representaron un 0,3% y 0,8%, respectivamente, porcentajes que reflejan una sana calidad del portafolio.

Adicionalmente, la compañía mantiene una buena cobertura de provisiones, medida sobre cartera vencida, con un indicador de 1,5 veces al cierre de junio de 2018, superior a lo registrado por la industria de bancos y financieras y sus pares, que alcanzaron ambos 1,1 veces.

## Historial de pérdidas

### Banco Basa no ha realizado venta de cartera dada la evolución del portafolio

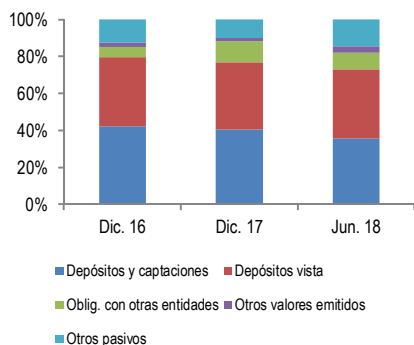
Durante el periodo analizado, el banco no ha efectuado venta de cartera para aquellos créditos en los que se observa una baja probabilidad de recuperación, lo que tiene relación con su bajo indicador de cartera vencida sobre colocaciones y el tiempo que lleva su nueva estrategia.

Solvencia AA-py  
Tendencia Estable

**FONDEO Y LIQUIDEZ**

*Adecuado. Avances en la diversificación de fuentes de fondeo. Niveles de liquidez similares a la industria.*

**Composición pasivos totales**



**Fondeo y liquidez**

Dic. 16 Dic. 17 Jun. 18

Total depósitos / Base de fondeo	79,7%	76,8%	73,1%
Colocaciones netas / Total depósitos	82,5%	87,4%	95,0%
Activos líquidos <sup>(1)</sup> / Total depósitos	38,6%	44,3%	34,6%

<sup>(1)</sup> Fondos disponibles, inversiones más encaje y depósitos en BCP.

El financiamiento de Banco Basa se caracteriza por una relativa concentración en certificados de depósito, cuentas corrientes y cuentas vistas, los que al primer semestre de 2018 alcanzaron un 73,1% de los pasivos totales.

Los depósitos totales de la institución han exhibido un gran crecimiento entre diciembre de 2014 y junio de 2018 (72,5%), en línea con las necesidades de fondeo producto del aumento de las colocaciones. Asimismo, se observa un incremento relevante en las cuentas corrientes y cuentas vistas, 79,7% y 129,5%, respectivamente, lo que demuestra una mayor diversificación de los clientes y un menor costo de fondo para el banco.

Pese a la concentración en depósitos, la diversificación del financiamiento ha tenido una tendencia favorable desde el año 2015, con la emisión de valores y con la incorporación de otras fuentes de fondeo, como organismos nacionales y extranjeros.

Específicamente, el banco ha obtenido financiamiento a través de bonos emitidos en el mercado local. En 2015 realizó una emisión de bonos subordinados, mientras que en 2018, una emisión de bonos *senior* por un valor de US\$ 12 millones a 5 años, colocados en su totalidad.

Como se mencionó anteriormente, la estructura de activos de la entidad está concentrada en su cartera de créditos, que a junio de 2018 representaba sobre el 62,8% de los activos totales. Complementariamente, mantenía altos niveles de fondos disponibles (19,0%), que incluye el encaje legal que el banco debe mantener por sus obligaciones con el público. A junio de 2018, los activos líquidos de Basa cubrían un 34,6% del total de depósitos, cercano al sistema (40,7%).



Solvencia  
Tendencia

10.Ago.18

AA-py

Estable

### Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Banco Basa S.A.				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018	Jun. 2018
<b>Estado de situación</b>					
Activos totales	3.493.620	4.122.779	4.859.494	5.108.676	124.844.261
Fondos disponibles <sup>(2)</sup>	942.561	948.383	1.146.556	969.058	24.758.161
Colocaciones totales netas	2.064.943	2.464.252	2.927.547	3.210.203	80.429.782
Total provisiones	53.058	66.080	80.352	83.363	2.714.060
Inversiones	148.570	204.919	336.845	199.089	12.548.941
Pasivos totales	3.207.681	3.745.058	4.362.564	4.618.931	110.345.893
Depósitos vista	1.284.731	1.400.536	1.586.327	1.734.589	56.246.142
Depósitos a plazo	1.287.731	1.584.820	1.762.190	1.643.249	35.494.176
Otros valores emitidos	88.069	87.669	85.905	155.459	3.596.936
Obligaciones con entidades del país	124.396	136.089	314.975	279.832	3.728.493
Obligaciones con entidades del exterior	85.897	69.203	181.119	136.743	6.170.440
Otros pasivos	336.856	466.741	432.049	669.058	5.109.706
Bonos subordinados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Patrimonio neto	285.938	377.721	496.930	489.744	14.498.369
<b>Estado de resultados</b>					
Resultado operacional bruto	133.936	229.303	350.674	174.078	4.316.739
Resultado operacional financiero	83.533	125.653	159.307	87.002	3.142.963
Otros ingresos netos	50.402	103.650	191.367	87.075	1.173.776
Gastos de apoyo	102.540	117.489	147.999	79.932	2.121.514
Resultado operacional neto	31.396	111.814	202.675	94.146	2.195.225
Gasto por provisiones	493	17.124	23.942	3.843	743.885
Resultado antes de impuestos	34.221	99.657	184.764	95.896	1.507.677

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.

### Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Banco Basa S.A.				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018 <sup>(5)</sup>	Jun. 2018 <sup>(5)</sup>
<b>Rentabilidad</b>					
Resultado Operac. Financ. / Activos totales <sup>(2)</sup>	2,8%	3,3%	3,5%	3,5%	5,1%
Otros Ing. Operac. Netos / Activos totales	1,7%	2,7%	4,3%	3,5%	1,9%
Resultado Operac. Bruto / Activos totales	4,6%	6,0%	7,8%	7,0%	7,0%
Resultado Operac. Neto / Activos totales	1,1%	2,9%	4,5%	3,8%	3,6%
Gasto por provisiones / Activos Totales	0,0%	0,4%	0,5%	0,2%	1,2%
Resultado antes de impuesto / Activos totales	1,2%	2,6%	4,1%	3,8%	2,4%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	13,4%	34,7%	55,7%	47,1%	25,2%
<b>Eficiencia Operacional</b>					
Gastos de apoyo / Activos totales	3,5%	3,1%	3,3%	3,2%	3,4%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas <sup>(3)</sup>	5,8%	5,1%	5,3%	5,1%	5,2%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	76,6%	51,2%	42,2%	45,9%	49,1%
<b>Adecuación Capital</b>					
Patrimonio efectivo / ACPR <sup>(4)</sup>	14,5%	13,8%	13,5%	13,4%	n.d.
Capital básico / ACPR	10,1%	10,0%	9,9%	10,4%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras; (2) Activos totales promedio; (3) Colocaciones brutas promedio; (4) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo; (5) Indicadores a junio de 2018 se presentan anualizados.

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 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.

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 agosto de 2018.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Nueva calificación.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2018.
- Calificadora: 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](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Banco Basa 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.bancobasa.com.py](http://www.bancobasa.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

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. La nomenclatura (-) se utiliza 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.htm>

## 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.