

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 020 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 8 de octubre de 2013, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Álvaro Feller Schleyer, Oscar Mejías Larraín y Gonzalo Oyarce Collao, se revisaron los antecedentes relativos a la evaluación de las entidades calificadas por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada.

En esta reunión, el Consejo acordó, por unanimidad, ratificar las siguientes calificaciones a la solvencia de las instituciones analizadas:

Entidad	Solvencia	Tendencia
Banco Atlas S.A.	A-py	Estable
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A.	AApy	Estable
Banco Continental S.A.E.C.A.	AApy	Estable
Banco de la Nación Argentina	Apy	Estable
Banco do Brasil S.A.	AA-py	Estable
Banco Familiar S.A.E.C.A.	A-py	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AA+py	Estable
Banco Regional S.A.E.C.A.	AApy	Estable
Citibank N.A.	AAApy	Estable
HSBC Bank Paraguay S.A.	AApy	Sensible (-)
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA-py	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	Apy	Estable

Los fundamentos de estas calificaciones y el análisis llevado a cabo para cada entidad están descritos más adelante en esta acta.

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de cada compañía y de aquella provista voluntariamente por ellas. Los antecedentes e información considerados en cada uno de estos casos fueron, según corresponda, los siguientes:

- Administración y estructura organizacional
- Propiedad
- Información financiera (evolución)
- 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

El análisis también incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control.

BANCO ATLAS S.A.
Fundamentación

La calificación de Banco Atlas refleja los beneficios obtenidos tras la fusión con el ex Banco Integración, en 2011, con una mayor escala y diversificación. A su vez, refleja la evolución de su perfil financiero, con una tendencia favorable en índice de gasto en provisiones y eficiencia. Considera el soporte y flexibilidad financiera de su propietario, Grupo Zuccolillo, un importante grupo económico del país, que históricamente ha apoyado a la entidad y aportado capital cuando lo ha requerido, incluyendo el aumento de capital realizado para enfrentar la mencionada fusión.

En contrapartida, considera sus aún elevados gastos de apoyo sobre activos, el proceso en que se encuentra de adecuación y consolidación de su estrategia y estructuras internas. Asimismo, refleja los riesgos inherentes a operar en el sistema financiero paraguayo, principalmente debido al riesgo soberano ("BB /Estables/B" por Standard & Poor's).

Hasta 2011, las operaciones de la entidad se caracterizaban por mantener colocaciones primordialmente enfocadas a personas de bajos ingresos y minoristas, con un incipiente portafolio de empresas, consistente con su origen como financiera. Tras la mencionada fusión, el segmento de empresas tomó mayor relevancia dentro de la entidad, resultando en un portafolio más balanceado.

La fusión con Banco Integración mejoró considerablemente el perfil de riesgo de sus colocaciones, que se ha mantenido con posterioridad a dicho proceso. De esta forma, la incorporación de una cartera de empresas con un buen perfil crediticio, bajos niveles de morosidad y buena diversificación por actividad económica, sumado a las colocaciones a personas y minoristas de Atlas, resultó en un portafolio con una diversificación más cercana a la de la industria bancaria. Por su parte, durante el último año y medio, el banco ha presentado un indicador de cartera vencida sobre colocaciones inferior al del promedio de la industria (1,8% vs. 2,4% a junio de 2013), manteniendo mejores coberturas de provisiones sobre dicha cartera (1,34 vs. 1,25 veces a la misma fecha).

Los planes de la entidad incluyen un desarrollo más profundo de su negocio de personas, apuntando a segmentos de mayores ingresos a través de una oferta de productos más completa y mejor calidad de servicio. Para este negocio, cuenta con ventajas gracias a potenciales sinergias comerciales con empresas del grupo, además de acceder a financiamiento de menor costo.

Luego de la fusión, que le permitió casi triplicar su cartera de préstamos, el banco alcanzó una escala relevante en la industria, mejorando su posicionamiento y pasando a competir con bancos de mayor tamaño. A junio de 2013 tenía una participación de mercado del 3,5% de las colocaciones netas de la industria, ocupando el 9º lugar en el ranking.

El nuevo perfil de riesgo de sus colocaciones, con un mayor componente de empresas y la incursión en nuevos segmentos de personas ha resultado en menores márgenes. No obstante, ello ha sido acompañado de menores gastos en provisiones, que entre 2010 y junio de 2013 han disminuido desde un 4,8% a un 1,1% de las colocaciones. Esto, a su vez, debiera resultar en indicadores de comportamiento de cartera más estables.

El nuevo tamaño de la entidad le ha permitido mejorar sus indicadores de eficiencia. Sus gastos de apoyo aún son elevados respecto a sus activos -reflejando su menor escala-, sin embargo muestran una tendencia favorable, disminuyendo su brecha con el sistema. Con todo, su retorno sobre activos ha tendido hacia niveles estables (en torno a 3,2% a junio de 2013) y superior al promedio de la industria (2,9% a la misma fecha).

El banco ha operado con niveles de capitalización adecuados gracias a los aportes realizados por sus accionistas y a su política de retención de utilidades. A junio de 2013 contaba con un índice de solvencia de 15,5%.

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable". La entidad tiene el desafío de capitalizar las ventajas de su nueva escala e impulsar su nuevo plan estratégico, manteniendo una posición competitiva relevante y consolidar las mejoras en su perfil financiero en términos de riesgo, eficiencia y rentabilidad.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Atlas S.A.	Solvencia	A-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.bancoatlas.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: Instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, 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.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 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.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La calificación otorgada a la solvencia de BBVA Paraguay S.A. refleja el respaldo de su controlador BBVA España y considera la relevancia del banco dentro del sistema financiero paraguayo, así como también sus favorables indicadores de eficiencia. Al mismo tiempo, recoge los avances en el fortalecimiento de sus procesos internos, así como la incorporación de nuevos ejecutivos de amplia trayectoria. Además, considera el riesgo soberano de Paraguay clasificado en "BB-/Estables/B" por Standard & Poor's.

La matriz de la entidad corresponde a un grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas, con presencia internacional en más de treinta países. Posee una franquicia importante en Latinoamérica con una destacada participación en México y muestra una creciente participación en Estados Unidos. En octubre de 2012, Standard & Poor's bajó su calificación desde "BBB+/Negativas/A-3" a "BBB-/Negativas/A-3".

Su quehacer ha estado orientado históricamente al otorgamiento de créditos comerciales a empresas vinculadas al sector agropecuario, en línea con el marco económico del país. Conjuntamente el banco busca reforzar su actividad en el segmento minorista. Para ello, a fines de 2012 adquirió la cartera de tarjetas de crédito de Citibank, que le permitirá fortalecer su posición en uno de sus segmentos objetivos definidos como parte de su estrategia a nivel global.

Durante 2012 las colocaciones del banco se desaceleraron en respuesta a un entorno económico más adverso como resultado de la sequía y el brote de fiebre aftosa que afectaron al país. Asimismo, el proceso de restructuración del área de negocios y el continuo fortalecimiento del departamento de riesgos derivaron en políticas crediticias y comerciales más conservadoras, impactando negativamente su cuota de mercado. Sin embargo, a junio de 2013, en un escenario económico más favorable, ya se observaba un leve crecimiento de la cartera.

Similar a lo observado en bancos grandes con orientación al segmento mayorista, la entidad exhibe márgenes decrecientes y en rangos inferiores al sistema financiero. La desaceleración en colocaciones sumado a una mayor ponderación de depósitos a plazo en su estructura de financiamiento, han presionado a la baja los spreads.

Durante los últimos años se observa un deterioro crediticio en la cartera de colocaciones del banco. La morosidad se vio impactada al alza en respuesta a políticas crediticias más conservadoras, así como condiciones de mercado desfavorables en 2012. Así, el gasto en provisiones también ha sido más elevado que el sistema financiero. No obstante, durante 2013 se observa una disminución en este indicador y al cierre del primer semestre se sitúa en niveles similares a los de sus pares.

BBVA Paraguay mantuvo históricamente indicadores de eficiencia más favorables que la industria y que entidades de similar tamaño y orientación de negocios. La caída en ingresos, sumado a un plan de desarrollo aún en etapa de maduración, impactaron negativamente su eficiencia durante los últimos dos años. A junio de 2013 sus gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto, llegaron a 56,6%, manteniéndose en rangos similares al cierre del año anterior.

Los menores márgenes junto con el aumento en provisiones y deterioro en eficiencia, derivaron en una fuerte caída en su resultado en 2011. Desde entonces se ha venido recuperando y a junio de 2013 el resultado antes de impuestos medido sobre activos totales era de 1,9%.

Tendencia

La tendencia de la clasificación es "Estable". En la medida que el banco siga controlando la morosidad de su cartera y retome el crecimiento, sus indicadores financieros deberían recuperarse paulatinamente.

Los cambios realizados en su estructura favorecen tal objetivo. Con todo, un entorno económico más competitivo impone un desafío importante.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
BBVA Paraguay S.A.	Solvencia	AApy
	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

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, 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)
- 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.

BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.

Fundamentación

La calificación otorgada a la solvencia de Banco Continental se fundamenta en su favorable y consistente perfil financiero caracterizado por buenos ratios de rentabilidad y eficiencia. Deriva también de una relevante posición competitiva que lo sitúa dentro de los líderes del sistema. Al mismo tiempo, considera la fortaleza dada por la participación de International Finance Corporation (IFC) en la propiedad y en el directorio. En contrapartida, incorpora los márgenes relativamente bajos asociados a su orientación a empresas y su estructura de fondeo, así como el riesgo soberano de Paraguay calificado en "BB-/Estables/B" por Standard & Poor's.

El banco orienta su accionar hacia la banca corporativa y también a pequeñas y medianas empresas. Posee un portafolio de créditos diversificado, si bien al igual que sus competidores, su cartera exhibe una importante presencia en el sector agropecuario.

Sus conservadoras políticas crediticias y de control de riesgo, junto con apropiados mecanismos de auditoría, se reflejan en una sana calidad de cartera. A junio de 2013, su portafolio vencido era de 1,5%, mostrando un incremento respecto a años anteriores, y la cobertura de provisiones sobre esa cartera era de 1,7 veces.

Las decisiones crediticias radican en un comité especializado conformado por supervisores regionales, en tanto la gerencia de riesgos centraliza la evaluación y procesamiento de las solicitudes de crédito recibidas en todas las sucursales del país. Si bien esta estructura afecta la agilidad del proceso, la entidad ha puesto especial énfasis en disminuir las fricciones de cara al cliente, con un enfoque en calidad de atención. Asimismo, ha incorporado sistemas de información que permiten llevar un control del tiempo de permanencia en cada etapa del flujo.

El banco mantiene una menor proporción de sus depósitos a la vista que el promedio del sistema financiero lo que deriva en mayores costos de fondo.

Para mitigar el riesgo de financiamiento se manejan políticas de diversificación por clientes y altos niveles de recursos líquidos para responder a dichas obligaciones.

La entidad posee una estructura de propiedad atomizada. El aumento de capital que tuvo lugar durante 2012 derivó en una reconfiguración de la misma. De esta manera, el grupo Chivatos pasó a poseer la principal participación accionaria (21,1%), posición detentada tradicionalmente por el IFC (15,7%). La participación restante se diluye entre accionistas minoritarios de capitales locales.

El ingreso del IFC a la propiedad de la institución en 2009 ha favorecido aspectos cualitativos y cuantitativos de la operación. Entre los primeros, el ingreso exigió integrar una serie de políticas y controles de estándar internacional, que sustentan una estructura con fuerte potencial de crecimiento. Cuantitativamente, el respaldo de IFC le permite acceder a líneas especiales y condiciones de financiamiento preferencial en mercados externos.

A junio de 2013, se observó un incremento relevante en el indicador de solvencia que era de 18,5%, influido principalmente por la capitalización de los buenos resultados obtenidos en 2012.

Pese a sus menores márgenes en relación a la industria y a la disminución observada en el último tiempo, los favorables indicadores de eficiencia impactan positivamente sus retornos. Así, la entidad presenta una rentabilidad medida sobre activos similar al promedio del sistema financiero.

Una disminución de su costo de fondo y una mayor penetración en segmentos de mayor spread, en un marco de holgados niveles de capitalización y acceso a fuentes externas de financiamiento, le permitirían mejorar sus márgenes y explorar negocios de largo plazo, manteniendo una meta de morosidad inferior al sistema financiero.

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable" en respuesta a su sólido y consistente perfil financiero, caracterizado por buenos retornos y favorable eficiencia.

Su relevante posición competitiva junto a una prudente política de crédito, que deriva en una adecuada cobertura de cartera vencida, debieran entregarle las herramientas para enfrentar el crecimiento en un escenario más competitivo.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Continental S.A.E.C.A.	Solvencia	AApy
	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.bancontinental.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

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, 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)
- 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.

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

Fundamentación

La calificación asignada a Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay, se fundamenta en su condición de sucursal del Banco de la Nación Argentina. Ello le otorga un fuerte respaldo patrimonial, que se refleja en el compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a todas las obligaciones adquiridas por la entidad local. Estas fortalezas, sumadas al beneficio de acceder a una plataforma operacional y a una importante red comercial en el ámbito internacional, mitigan, en parte, las debilidades en cuanto a la concentración de la cartera activa y pasiva, los acotados niveles de rentabilidad y la limitada estructura de riesgo.

A las consideraciones anteriores, se suma el riesgo soberano de Paraguay, calificado en "BB/Estables/B" por Standard & Poor's. Junto con ello y dado que la calificación incorpora en gran medida el riesgo de la República Argentina –propietaria de la casa matriz–, se monitoreará la capacidad del país para servir a sus obligaciones financieras producto de la reciente baja de calificación a "CCC+/Negativas/C" por S&P, a fin de estimar los posibles impactos en la solvencia de la entidad.

El banco opera desde 1942, siendo el más antiguo del sistema financiero paraguayo. Su formación surgió en virtud de un tratado internacional entre Paraguay y Argentina con el objetivo de fomentar el desarrollo de negocios entre ambos países. La visión estratégica de la institución es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay. La entidad se orienta al financiamiento del comercio bilateral entre ambos países, con foco en empresas comerciales, industriales y agrícolas con intereses económicos en los mismos. En menor escala, la institución también opera con ciertas personas naturales que, en su gran mayoría, tienen relación con Argentina.

La sucursal local es una de las entidades más pequeñas del sistema, siendo su cuota de mercado en colocaciones netas de un 0,6% del sistema financiero a Junio de 2013. Su reducida cartera de clientes se traduce en importantes concentraciones (el 56% de las colocaciones vigentes corresponde a los 25 mayores deudores a la misma fecha). Asimismo, su estructura de pasivos es intensiva en recursos vista, ello puede derivar en una mayor volatilidad de financiamiento. Sin embargo, esta situación se atenúa por la estabilidad histórica de sus depositantes.

La entidad sigue inserta en un proceso de reforzamiento de su soporte operacional e imagen corporativa. Estos avances son necesarios para mejorar su posición competitiva y eficiencia.

La entidad muestra indicadores de morosidad de cartera controlados, que se han reflejado en un bajo gasto en provisiones. Entre 2010 y 2012 su gasto en provisiones fue, en promedio, equivalente a un 0,4% de sus activos, mientras que la industria promedio un 0,9% en el mismo periodo.

Dada la orientación de mercado del banco, históricamente ha mantenido márgenes estrechos e inferiores al sistema, los que presentaron una tendencia a la baja entre 2007 y 2010. No obstante, en 2011 y 2012 la institución logró recuperarse alcanzando un margen operacional bruto medido sobre activos totales de 5,4% y 6,2%, respectivamente, producto de una estrategia más proactiva para conseguir clientes junto con el incremento en las tasas de interés. A junio de 2013, este indicador disminuyó a 5,7% –aun cuando se aprecia una recuperación con respecto al trimestre anterior–, lo que sumado al pago de pasivos por parte de la entidad impactaron en la rentabilidad sobre activos de la institución.

Sus altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con el banco local. A junio de 2013 su Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo se situó en 23,4%.

Tendencia

La tendencia de su calificación es "Estable", en atención a que su accionar se enmarca en la estrategia global de la matriz y, por lo tanto, en el riesgo soberano de Argentina. Los avances en sistemas, plataformas operacionales y controles, debieran permitirle contener y mejorar los niveles de eficiencia con el consecuente impacto positivo en sus resultados.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco de la Nación Argentina. Sucursal Paraguay	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:

www.bna.com.ar

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: Instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, 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.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.

BANCO DO BRASIL S.A.

Fundamentación

La calificación otorgada a la solvencia de Banco do Brasil, sucursal Paraguay, se fundamenta en la consistencia de la estrategia implementada en los últimos años –orientada al segmento no financiero– que le ha permitido obtener mejoras en sus márgenes y retornos, pese a que el banco continúa con una pequeña escala y baja diversificación de sus operaciones.

Además, considera la calificación de su matriz Banco do Brasil S.A. “BBB/Negativas/A-2” en escala global, por Standard & Poor’s. Por su condición de sucursal, la calificación de su matriz es el principal factor al evaluar la capacidad de pago de sus operaciones financieras en el mercado local fundamentalmente por el compromiso para responder solidaria e ilimitadamente sobre las operaciones de su sucursal en Paraguay.

La estrategia comercial del banco en Paraguay está orientada al financiamiento del comercio bilateral entre ambos países, y a la entrega de apoyo a las empresas y comunidades brasileras en el país. Su foco son grandes empresas pertenecientes al segmento de los agronegocios y otras compañías con intereses comerciales con Brasil. La entidad también opera con personas que, en su mayoría, tienen relación con dicho país.

Su oferta de productos es restringida. Cuenta con servicios como transferencias nacionales e internacionales, operaciones de comercio exterior, operaciones de cambio, cartas de crédito y asesoría financiera.

La sucursal se ha caracterizado por exhibir márgenes y retornos reducidos y variables. Su margen operacional bruto disminuyó a un mínimo de 1,3% sobre activos en 2010, producto de la baja en sus ingresos de aplicaciones financieras. A partir de entonces, el banco logró mejorar su margen bruto, presentando un 1,6% y un 3,0% sobre activos totales en 2011 y 2012, respectivamente, beneficiado por el incremento de los ingresos por comisiones de operaciones de cambio y otros servicios. Debido a su orientación a grandes empresas, su margen bruto se caracteriza por ser inferior al del promedio del sistema. Este alcanzó un 2,7% el primer semestre del 2013, comparado con un 8,2% de la industria, en el mismo periodo.

En términos absolutos y como proporción de sus activos, los gastos de apoyo no presentan diferencias significativas con respecto al 2012. No obstante, su estructura eficiente con sinergias obtenidas de su matriz y su enfoque mayorista, le otorgan ventajas importantes en eficiencia.

La cartera de colocaciones del banco muestra una significativa concentración en los 25 mayores deudores, incrementándose de 54% a diciembre de 2012 a 62,9% a junio de 2013. Esta alta concentración, se mitiga gracias al estricto control del riesgo de crédito y el buen perfil de sus clientes, razones por las cuales el banco mantiene un mínimo gasto en provisiones y prácticamente no cuenta con cartera vencida.

Sus elevados índices de capital, dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con el banco local. A junio de 2013 su Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo experimentó un alza con respecto al año anterior, situándose en un 17,8%.

Tendencia

La tendencia se calificó en “Estable” en atención a que la institución se encuentra alineada con las metas de su casa matriz. Ésta es un actor relevante en su país y espera crecer de manera importante en mercados internacionales. La entidad presenta el desafío de mantener el nivel de actividad, ingresos y eficiencia alcanzado los últimos años para sustentar una operación rentable en el mediano plazo.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasília 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local
Banco do Brasil Paraguay S.A., Sucursal Paraguay	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.bb.com.br

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: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, 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.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 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.

BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.

Fundamentación

La calificación asignada a Banco Familiar S.A.E.C.A. se fundamenta en el fortalecimiento del perfil competitivo del banco y la mayor diversificación de sus ingresos, producto de la implementación de su nueva estrategia y de la fusión con la financiera Bríos. La calificación incorpora la sólida reputación de mercado e imagen de marca que ha forjado en sus más de 45 años de historia, brindándole una especialización en el segmento minorista. También toma en consideración su avanzada plataforma tecnológica, que favorece la oportuna entrega y calidad de sus servicios y el seguimiento de los riesgos del negocio.

En contrapartida, su calificación incorpora el deterioro de su calidad de cartera observado luego de la fusión con financiera Bríos y como consecuencia de su incursión en segmentos de mayor riesgo, sumado a la coyuntura de 2012. A su vez, se ve limitada por el riesgo soberano de Paraguay ("BB-/Estables" por Standard & Poor's).

Banco Familiar es un banco de nicho. Su foco de negocios es la entrega de préstamos para personas de ingresos medios y bajos, y en menor grado, para pequeñas y medianas empresas. Esto, a través de una gran cobertura, y una atención oportuna y especialista.

Luego de su conversión desde financiera a banco en 2009 y de su fusión con Bríos en 2012, la entidad ha presentado una expansión relevante en el volumen de sus colocaciones. El fortalecimiento de su imagen de marca y una oferta de productos más amplia ha beneficiado su posición competitiva. Así, entre fines de 2009 y junio de 2013 su cuota de mercado en colocaciones netas avanzó de 2,7% a 3,6%, alcanzando la novena posición del ranking.

Su margen bruto se encuentra entre los más altos de la industria, producto de su foco en el segmento personas. Si bien estos disminuyeron tras su transformación en banco, ha presentado incrementos durante los dos últimos años, beneficiado por su crecimiento y mayor cruce de productos, alcanzando a junio de 2013 un 19,4%.

No obstante el crecimiento en su actividad desde 2012 y las mejoras en eficiencia logradas durante los últimos años, la institución mostró un leve deterioro de dichos indicadores durante el primer semestre de 2013 producto de gastos asociados a su plan de crecimiento.

En cambio, el gasto por provisiones sobre activos se mostró levemente menor en relación a 2012, aunque se mantiene en niveles superiores a lo mostrado en 2011 y años anteriores. De esta forma, si bien su cartera vencida exhibió un aumento (desde 4,5% a 4,9% entre 2012 y junio de 2013) la cobertura de provisiones sobre dicha cartera se mantuvo estable en 0,9 veces.

A junio de 2013, la institución presentaba un incremento de la rentabilidad sobre activos respecto de 2012 pasando desde un 2,8% a un 3,6%, mejorando su brecha con la industria que pasó de 2,7% a un 2,9%.

A junio de 2013 su Patrimonio Efectivo/ Activos Ponderados por Riesgo se situó en 13,9%, cumpliendo con los límites normativos.

Tendencia

La tendencia es "Estable". El banco exhibe una buena posición en su nicho de mercado y una elevada generación interna proveniente de su foco en el sector minorista, que le ha permitido sostener buenos niveles de rentabilidad a pesar de los mayores gastos por provisiones.

Los actuales desafíos son lograr mayores eficiencias –luego de la fusión con Bríos y su transformación a banco– y mantener controlado el riesgo crediticio, pese su incursión en segmentos más riesgosos. Para compensar los riesgos anteriores, la entidad deberá continuar fortaleciendo su posición de mercado a través de un mayor cruce y diversificación de productos.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Solvencia	A-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.familiar.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: Instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, 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.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 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.

BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La calificación otorgada a la solvencia de Banco Itaú Paraguay se fundamenta en su fuerte posicionamiento en las distintas líneas de negocio y a la consistencia y consolidación de un perfil financiero con elevados márgenes y retornos, beneficiados por ventajas importantes en eficiencia. Considera también, la diversificación de sus fuentes de ingreso y colocaciones, con volúmenes importantes tanto en empresas como en personas, acompañadas de un riesgo de cartera acotado.

Factor relevante es el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A., clasificado en "BBB/Negativas/A-2" por Standard & Poor's. El grupo, que tiene el 99,9% de la propiedad del banco, a través de su filial Itaú Unibanco S.A., ostenta una posición dominante en la industria bancaria brasileña y ha fortalecido su franquicia en la región durante los últimos años, siendo el banco de capitales privados más grande del Latinoamérica.

Su calificación se ve limitada por los riesgos inherentes a operar en Paraguay, calificado en "BB-/Estables/B" por Standard & Poor's.

La estrategia de negocios del banco en Paraguay se basa en mantener un fuerte posicionamiento en sus distintas líneas de negocio, con un equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, y fuerte énfasis en el control del riesgo. Posee un alto estándar tecnológico que le ha permitido desarrollar una plataforma de atención al cliente única en el país.

Sus políticas de crédito son conservadoras; en su banca empresas no presenta concentraciones por sector económico y en banca personas, un alto porcentaje de sus clientes provienen del pago de nóminas. Ello le permite lograr una relación y un conocimiento más profundo de sus clientes y beneficia el control del riesgo de sus colocaciones.

Luego del ingreso a la propiedad de su matriz por parte de Itaú, el banco atravesó un proceso de cambio que incluyó aspectos culturales, estructura organizacional y procesos, políticas y procedimientos, con especial atención en la gestión de los riesgos. Esto implicó una disminución de su ritmo de crecimiento, principalmente entre 2008 y 2009, con la consiguiente disminución de su participación de mercado en colocaciones brutas desde un 13,9% a un 12,2%, pasando del segundo al cuarto lugar del ranking.

Durante los últimos tres años, el banco retomó ritmos de crecimiento más acelerados, permitiéndole recuperar participación de mercado. De esta forma, a marzo de 2013, tenía un 15,0% de las colocaciones de la industria de bancos y financieras, ubicándose en 3er lugar. A su vez, se ha mantenido entre los mayores captadores de depósitos del sistema, contando a marzo con un 16,3% del total de la industria.

Sus márgenes y rentabilidad son altos y por sobre el promedio del sistema financiero. Esto se debe principalmente a su mix de negocios, con importante actividad en banca personas. Su énfasis en clientes provenientes de pago de nóminas le permite obtener elevados márgenes. Por su parte, la experiencia del grupo en el manejo de riesgo del negocio minorista resulta en gastos en provisiones menores al promedio.

Si bien su importante participación en el negocio de personas implica la necesidad de una amplia red de atención, el banco tiene una escala relevante que le permite obtener buenos indicadores de eficiencia.

Si bien el banco ha experimentado altas tasas de crecimiento, a su vez ha mantenido un adecuado índice de solvencia. Ello es reflejo del respaldo de su controlador y del compromiso con el desarrollo de su plan estratégico en el país. A junio de 2013, Banco Itaú Paraguay era el banco con mayor patrimonio del país y contaba con una razón de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de 15,6%.

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable". Ello, en atención al fuerte apoyo que le otorga su controlador y a su buen posicionamiento de mercado en sus segmentos objetivo. Conforme al crecimiento proyectado y al buen manejo financiero, la entidad debería seguir mostrando retornos elevados, en línea con su calificación.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Itaú Paraguay 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.itaui.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

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, 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.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 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.

BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.

Fundamentación

La calificación asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. responde a su fuerte posicionamiento, siendo líder de la industria a junio de 2013, con una cuota de mercado de 16,7% de las colocaciones, y manteniendo continuamente posiciones de liderazgo en el financiamiento a los sectores ganaderos y de agroindustria. Además, incorpora su prudente manejo del riesgo y su buen perfil financiero, con importantes mejoras en eficiencia y retornos estables, aunque algo inferiores al promedio de la industria.

Factor relevante en su calificación es el respaldo y experiencia que le otorga Rabobank Nederland (clasificado en escala global en "AA /Estables/A 1+" por Standard & Poor's) a través de su participación en el 40% de la propiedad, que se ha materializado en el apoyo para la implementación de mejoras en diversos niveles de la organización. En contrapartida, se considera el riesgo inherente a operar en el sistema financiero paraguayo, fundamentalmente vinculado al riesgo soberano ("BB-/Estables/B" por Standard & Poor's).

Banco Regional se orienta a atender las necesidades de financiamiento del sector productivo de Paraguay, otorgando un servicio cercano y especialista. La incorporación de Rabobank como accionista en 2008 le permitió acceder al conocimiento de un grupo financiero con experiencia mundial en el sector agroindustrial. La posterior compra de ABN AMRO Bank Paraguay (en 2009), le permitió más que duplicar su volumen de activos, con lo que se transformó en líder en colocaciones del sistema financiero, además de mejorar la diversificación de su cartera.

Sus márgenes, que tradicionalmente han sido inferiores a los de sus competidores -dada su orientación a empresas- cayeron a niveles mínimos en 2009 y 2010. Ello se explicó principalmente por la caída de los márgenes en la industria y por los esfuerzos comerciales realizados luego de la fusión a través de una reducción en sus precios. Sus márgenes presentaron una recuperación importante en 2011, si bien a partir de entonces han mostrado una tendencia negativa, siguiendo la tendencia de la industria, debido en gran medida a la disminución de la actividad económica.

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos, con ganancias importantes los últimos cinco años, beneficiándose de sus incrementos de escala y de distintos planes de racionalización de costos que involucran a la organización en todos sus niveles.

El gasto en provisiones del banco presenta la volatilidad derivada de la exposición de sus clientes a eventos climáticos, de precios y de otro tipo que afectan regularmente a los sectores agrícola y ganadero. En 2012 la sequía y el cierre de los mercados de la carne paraguaya produjeron un deterioro en su cartera que implicó un aumento relevante de la mora y, por consecuencia, su gasto en provisiones, consistente con lo ocurrido en el sistema financiero. Durante el primer semestre de 2013 se aprecia una recuperación del comportamiento de su cartera y menores gastos en provisiones.

Los avances conseguidos en eficiencia y la buena gestión del riesgo de su cartera permitieron al banco, a partir de 2011, lograr una recuperación importante en sus retornos respecto a años anteriores, manteniendo una rentabilidad estable, incluso enfrentando un escenario de riesgo desfavorable en 2012 y una tendencia decreciente en los márgenes de la industria, producto de la desaceleración.

Su política de gestión de capital incorpora mantener un índice de Basilea holgado con relación a los nuevos requerimientos normativos, mediante la capitalización de utilidades y emisión de deuda subordinada.

Tendencia

La tendencia es "Estable". La institución mantiene un fuerte posicionamiento, particularmente en sus segmentos objetivo.

Luego de finalizadas todas las etapas del proceso de fusión, el banco, con el apoyo activo de Rabobank, ha desarrollado e implementado diversas iniciativas en materia de gobierno corporativo, gestión de riesgos, tecnología y eficiencia que deberían contribuir a continuar fortaleciendo la entidad, permitiéndole desarrollar su plan estratégico con riesgos controlados.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Regional S.A.E.C.A.	Solvencia	AApy
	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.bancoregional.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

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, 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)
- 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.

CITIBANK, N.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a Citibank N.A. Paraguay se fundamenta en su condición de sucursal de Citibank N.A., clasificado por Standard & Poor's en escala global en "A/Estables/A-1". La entidad se beneficia del amplio expertise, estrategia de negocios, plataforma operacional y soporte tecnológico que le brinda su controlador, uno de los mayores conglomerados financieros a nivel mundial. Al mismo tiempo mantiene un sólido respaldo patrimonial, que se refleja en el compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a todas las obligaciones adquiridas por la entidad local y un índice de solvencia consistentemente alto. Cabe destacar también el adecuado manejo del riesgo crediticio que le ha permitido mantener una muy buena calidad de cartera.

En contrapartida, su calificación está limitada por el riesgo soberano paraguayo ("BB-/Estables/B" por Standard & Poor's), si bien el país subió de clasificación en 2011. Paraguay ha venido incrementando constantemente las reservas internacionales y disminuyendo su carga de deuda externa, gracias a los superávits fiscales. Durante 2013, se encuentra experimentando un importante crecimiento económico, impulsado principalmente por la recuperación de los sectores agrícola y ganadero. Asimismo, el sistema financiero se muestra estable en este nuevo ciclo de expansión.

Citibank Paraguay es un banco de tamaño pequeño en la industria, con aproximadamente 873.000 millones de guaraníes en colocaciones netas a junio de 2013. Actualmente, la entidad opera principalmente enfocada en cuatro segmentos: banca corporativa, instituciones financieras, sector público y tesorería. En 2012 la entidad vendió su cartera de tarjetas de crédito a otro actor del sistema financiero, esto debido a una decisión estratégica de la casa matriz de reducir sus operaciones en segmentos masivos.

La nueva estrategia del banco, alineada con la de su casa matriz, consiste en enfocarse en productos para mercados de afluencia mundial y servicios transaccionales para llegar a grandes clientes comerciales. Por lo tanto, la institución busca incrementar y profundizar los diferentes segmentos de negocios de su banca mayorista. Para esto, van a seguir trabajando en operaciones de banca de inversión, tesorería y comercio exterior.

El enfoque comercial de la entidad y las políticas conservadoras establecidas por su casa matriz en cuanto a riesgo de crédito, le han permitido mantener una muy buena calidad de cartera. Al mismo tiempo, cuenta con altos niveles de capitalización que le permiten enfrentar eventuales pérdidas. A junio de 2013, el índice de solvencia de la entidad era de 26,4% superando ampliamente el límite normativo.

Sus márgenes son menores a los del promedio del sistema de bancos y financieras, toda vez que el fuerte componente de grandes empresas en su portafolio afecta su spread. Al mismo tiempo, tiene gastos operativos elevados en relación a su escala de operaciones. Lo anterior repercute en una rentabilidad sobre activos moderada. No obstante, a junio de 2013, el indicador registró un importante incremento mostrando niveles superiores a los de años anteriores.

Tendencia

La tendencia de su calificación es "Estable", en atención al fuerte apoyo que le otorga su controlador y a las ventajas que le reporta pertenecer a un importante holding financiero global. El éxito de su plan estratégico debería permitirle obtener mejoras en cuanto a eficiencia, con el consecuente impacto positivo en sus resultados.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Citibank N.A. Sucursal Paraguay	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.citibank.com/paraguay

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: Instrumentos con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, 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.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.

HSBC BANK PARAGUAY S.A.

Fundamentación

En mayo de 2012, grupo HSBC Holdings PLC, (clasificado en "A+/Negativas/A-1" en escala global por Standard & Poor's), matriz de HSBC Bank Paraguay, informó la suscripción de un acuerdo de venta con el banco colombiano Banco GNB Sudameris S.A., controlado por el grupo Gilinski. El acuerdo contempla la venta de los negocios de HSBC en Colombia, Perú, Uruguay y Paraguay. Las transacciones están sujetas a la aprobación de los respectivos entes reguladores, que en el caso de Paraguay aún está en proceso de revisión.

Tradicionalmente, la actividad de HSBC Bank Paraguay ha estado enfocada a grandes empresas que, conforme a las características de la economía paraguaya, están vinculadas a los sectores agrícola y ganadero. Factor diferenciador para su crecimiento ha sido la posibilidad que tiene el banco de entregar soluciones integrales a través de la amplia oferta de productos y red de sucursales del holding HSBC y de la aplicación de herramientas de clase mundial que benefician su operación.

En los últimos años, el banco ha profundizado los negocios con sus clientes corporativos tradicionales, incrementando la penetración de pro-

ductos entre los mismos, complementando dicho negocio con el segmento de personas de ingresos altos que mantienen relaciones comerciales en el exterior. A junio de 2013, su cuota de mercado en colocaciones era 4,2%, con lo que el banco mantenía el séptimo lugar del ranking de la industria.

HSBC Bank Paraguay se caracteriza por presentar márgenes menores a los del promedio del sistema, debido al fuerte componente de grandes empresas en su portafolio, que se ha mantenido por sobre el 80% en los últimos años. En 2012 y el primer trimestre de 2013, su resultado operacional bruto sobre activos fue de 6,4% y 6,1% comparado con un 8,2% promedio, en dicho período, para la industria de bancos y financieras.

En los últimos dos años y medio, su rentabilidad exhibe un comportamiento favorable, luego de que en 2010 sus resultados estuvieran afectados fundamentalmente por elevados gastos asociados a inversiones en tecnología impulsados por el holding. Así, luego de presentar pérdidas en 2010, su rentabilidad antes de impuestos sobre activos alcanzó 0,6% y 1,1% en 2011 y 2012 respectivamente, y acumulaba un 1,5% (anualizado) el primer semestre de 2013.

En términos de gasto en riesgo, el banco se ha caracterizado por bajos requerimientos de provisiones, beneficiado por el buen perfil crediticio de sus clientes. Si bien al igual que otros actores de la industria bancaria, su cartera con problemas aumentó en 2012 producto del entorno económico más adverso, el impacto fue acotado, y la entidad ha reconocido apropiadamente provisiones por dicho deterioro. A junio de 2013, su cartera vencida alcanzaba el 1,8% de sus colocaciones y la cobertura de sus provisiones sobre dicha cartera era de 1,2 veces.

En tanto, a la misma fecha la entidad mantenía un índice de Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo de 13,6%, presentando holgura con relación al mínimo regulatorio.

Tendencia

La tendencia "Sensible (-)" asignada a la calificación de HSBC Bank Paraguay refleja el hecho que, de materializarse la compra por parte de Banco GNB Sudameris S.A., la calificación de la entidad paraguaya podría ajustarse a la baja, toda vez que a juicio de Feller Rate el nuevo controlador tiene un riesgo relativo mayor y no posee las ventajas en términos de presencia global y expertise de negocios del grupo HSBC, una de las mayores organizaciones bancarias y de servicios financieros del mundo, presente en 81 países.

Banco GNB Sudameris S.A. se desempeña en Colombia –cuya clasificación de riesgo soberano es "BBB/Estables/A-2" por Standard & Poor's– y es controlado por la familia Gilinski, a través de Gillex Holding B.V que posee el 94,6% de las acciones. A junio de 2013, tenía una cuota de mercado de 2,2% de colocaciones de la industria bancaria del país, y una cartera bien diversificada por segmentos de negocios. Su relación de solvencia se situaba en 22,56% a la misma fecha.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
HSBC Bank Paraguay S.A.	Solvencia	AApy
	Tendencia	Sensible (-)

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.hsbc.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

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, 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 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.

SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.

Fundamentación

La calificación asignada a Sudameris Bank S.A.E.C.A. (SBK) se fundamenta en el fortalecimiento de políticas y estructuras, además de inversiones en tecnología, que colocan a la entidad en buen pie para crecer. Considera, asimismo, su prudente administración de riesgos, reflejada en una sana calidad de cartera, con bajos niveles de mora y alta cobertura de provisiones; una política de provisiones mínimas voluntarias elevada; y una holgada posición de liquidez. A su vez, incorpora el fuerte apoyo de su controlador –Abbeyfield Financial Holdings Limited– y la conformación de un directorio de alto nivel técnico y muy involucrado a través de comités.

En contrapartida, la entidad muestra una alta dependencia del negocio corporativo que se traduce en una baja diversificación de ingresos y en una alta concentración de los 25 principales deudores. Por otra parte, el desarrollo de su estrategia ha significado elevados gastos, impactando su eficiencia operacional, que si bien ha venido mejorando se observa menos favorable que el promedio del sistema financiero. La calificación soberana de Paraguay en “BB-/Estables/B” por Standard & Poor’s introduce un factor de riesgo adicional en su industria.

La entidad definió un plan estratégico con un horizonte de tres años, que finalizó en 2012. Los principales lineamientos apuntaban a reducir la dependencia en el segmento corporativo e ir abordando paulatinamente la banca minorista. Para ello, adaptó su estructura e implementó sucursales y ATMs, durante el periodo mencionado. Asimismo, el banco aumentó su dotación de personal significativamente y fortaleció su plataforma de sistemas y redes, así como su estructura organizacional.

El nuevo plan estratégico, establecido durante 2013, le debiese permitir rentabilizar los cambios implementados. Las principales iniciativas apuntan a un crecimiento en todas las áreas en que participa y, específicamente, a aumentar el número de clientes y elevar su participación en banca de personas y pequeñas y medianas empresas.

La política de reparto de dividendos del banco le ha permitido mantener un índice de Basilea estable, en niveles actuales similares a sus pares.

Su enfoque en banca corporativa redundó en menores márgenes que aquellos obtenidos por entidades orientadas al segmento retail. Al igual que otros bancos con similar foco de negocios, su margen operacional descendió durante 2012 en respuesta a una caída en las tasas de colocación y un aumento en el costo de fondo. Asimismo, en los últimos años la ponderación de depósitos vista disminuye en su estructura de financiamiento, presionando a la baja su spread.

Su avance en eficiencia, en términos de activos, y un moderado gasto en riesgo, no han logrado compensar el menor resultado operacional. De esta manera, su retorno continuó descendiendo durante el primer semestre de 2013.

Ante un escenario de mayor competencia en la industria bancaria, con la consiguiente presión a la baja en los márgenes, se torna relevante para la entidad diversificar sus ingresos y fuentes de fondos. Ello debiese impactar positivamente su spread, que en conjunto con avances en eficiencia y la mantención de una sana calidad de cartera, redundaría en mayores retornos.

El banco mantiene una favorable calidad de cartera, con una morosidad que se sitúa entre las más bajas del sistema. Su política de provisiones voluntarias le permite absorber aumentos de la pérdida esperada sin impactos significativos en resultados. Así también, cuenta con una elevada cobertura de provisiones sobre cartera vencida, superior al sistema.

Tendencia

La tendencia de la calificación es “Estable”. Pese a la creciente competencia y mayor concentración de la industria en entidades que están en condiciones de lograr ventajas de escala y diversificación de negocios, el banco tiene un buen manejo y control del riesgo de sus activos y un plan comercial bien focalizado. Asimismo, su sana calidad de cartera y buena cobertura de provisiones debería permitirle afrontar sin problemas eventuales escenarios adversos.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Sudameris Bank S.A.E.C.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.sudamerisbank.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

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, 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.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 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.

VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.

Fundamentación

La calificación asignada a Visión Banco S.A.E.C.A. se fundamenta en su buena posición competitiva en el segmento de microfinanzas, apoyada en una amplia base de clientes y en una extensa red de sucursales que brindan atención al sector menos explorado por la banca tradicional. Asimismo, se beneficia de un importante flujo de recaudación mensual que favorece la gestión de liquidez.

En contrapartida, la calificación incorpora la fuerte concentración de sus colocaciones en pequeñas y microempresas, y el incremento en la morosidad de su cartera, que ha acompañado su expansión. A su vez, se ve limitada por los riesgos inherentes a operar en la industria financiera paraguaya, principalmente debido al elevado riesgo soberano ("BB-/Estables" por Standard & Poor's).

Visión provee fundamentalmente servicios financieros a microempresas, y en menor medida, a pequeñas empresas y a personas de ingresos medios y bajos. Para la atención de su mercado objetivo, la institución posee la mayor red de sucursales de su industria, lo que beneficia su expansión y contacto con los clientes en un entorno de competencia, y contribuye a la generación de negocios complementarios. Sin embargo, todo lo anterior implica una estructura de gastos mayor a sus pares.

La entidad ha presentado fuertes tasas de crecimiento en sus colocaciones desde su transformación a banco en 2008. Su red de sucursales, con amplia cobertura, sumado a su foco en segmentos no bancarizados –especialmente a partir de 2012– ha favorecido su expansión, pese al entorno de alta competencia. Lo anterior, ha permitido afianzar en pocos años su posición de mercado. A junio de 2013, tiene una cuota de mercado en colocaciones netas y de depósitos de 6,5% y 5,7%, ubicándose en ambos casos en el quinto lugar de su industria.

El importante crecimiento alcanzado y su foco en segmentos más riesgosos derivaron en que sus préstamos con mora mayor a 60 días presentaron un alza, pasando de 1,9% a 2,9% entre 2011 y junio de 2013, situándose por sobre el promedio de la industria (2,4%), con el consecuente impacto en términos de gastos por provisiones. Todo ello, sumado a sus elevados gastos de apoyo, derivó en una leve disminución del retorno sobre activos durante el mismo periodo (de 2,3% a 2,0%).

Históricamente, el banco ha presentado niveles de capitalización comparativamente más bajos, explicados por su alto crecimiento. Con el fin de ir reforzando paulatinamente la base patrimonial en un contexto de expansión y de incorporar conocimiento experto en materia de negocios y sistemas, los socios controladores de la entidad han ido sumando continuamente nuevos inversionistas, entre los que se encuentran organismos internacionales. Asimismo, la entidad ha capitalizado utilidades y ha efectuado emisiones de bonos subordinados y acciones. A junio de 2013, su Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo se situó en 13,3%, cumpliendo con los límites normativos.

Tendencia

La tendencia es "Estable". El correcto desarrollo de su estrategia le ha permitido lograr un buen posicionamiento de mercado. En el mediano plazo, Visión debería consolidar los avances realizados en infraestructura organizacional, tecnología y desarrollo de nuevos productos, con el objetivo de mejorar los niveles de eficiencia.

Todo lo anterior, manteniendo acotados sus riesgos crediticios y operacionales, y un buen respaldo patrimonial.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Visión Banco S.A.E.C.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:

www.visionbanco.com

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: Instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, 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)
- 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.

El Consejo deja constancia que en el proceso de evaluación de las entidades calificadas no se desarrollaron auditorías de los estados financieros. No obstante, con una periodicidad anual o según lo amerite la situación, Feller Rate revisa y analiza en terreno los procedimientos de crédito, con particular énfasis en los procedimientos de control y cuantificación del riesgo. Este análisis incluye, entre otros, la revisión de manuales operativos, manuales de crédito y de garantías e informes de auditoría y de control interno. Asimismo, incluye la revisión de una muestra de carpetas de crédito con el objetivo de verificar el cumplimiento de los procedimientos y evaluar la información disponible sobre los deudores en las diversas instancias de la gestión crediticia.

Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 09:30 horas, designándose como firmantes a los Señores Álvaro Feller Schleyer, Oscar Mejías Larraín y Gonzalo Oyarce Collao.

ALVARO FELLER SCHLEYER
CONSEJERO

OSCAR MEJÍAS LARRAÍN
CONSEJERO

GONZALO OYARCE COLLAO
CONSEJERO