

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 029 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 7 de abril de 2014, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Gonzalo Oyarce Collao, Eduardo Ferretti Pascoe y Alvaro Pino Visintainer 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 | Fuerte (+) |
| 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 Familiar S.A.E.C.A. | A-py | Estable |
| Banco GNB Paraguay S.A. | AApy | Estable |
| Banco Itaú Paraguay S.A. | AA+py | Estable |
| Banco Regional S.A.E.C.A. | AApy | Estable |
| Citibank N.A. | AAApy | Estable |
| 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 contactos con la administración superior.

BANCO ATLAS S.A.

Fundamentación

La calificación de Banco Atlas incorpora el soporte y flexibilidad que le otorga su propietario, Grupo Zuccolillo, que ha apoyado a la entidad a través de aportes de capital en diversas etapas de su desarrollo. A su vez, considera la buena diversificación de su cartera y el buen perfil crediticio de su cartera, con baja morosidad.

En contrapartida, considera su aun desfavorable nivel de eficiencia, un nivel de gasto en provisiones sobre activos y margen elevado y la alta competencia que enfrenta de parte de entidades de gran tamaño en todos sus segmentos. Asimismo, refleja los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

Debido a sus orígenes como financiera, Atlas mantenía hasta 2011 una cartera primordialmente de personas y minoristas, con un incipiente portafolio de empresas. Su segmento objetivo y cartera de colocaciones migró paulatinamente desde un perfil de ingresos bajos a uno ingresos medios altos, mientras que sus colocaciones a empresas se incrementó de manera importante luego de la adquisición de Banco Integración. A la fecha, el banco tiene una cartera bien diversificada por sectores y relativamente atomizada.

Su cartera tiene buen perfil de riesgo, gracias al mix de colocaciones obtenido tras la fusión, y que se ha mantenido con posterioridad a dicho proceso. La cartera incorporada de colocaciones a empresas contaba con un buen perfil crediticio y niveles de morosidad entre los más bajos de la industria. A su vez, estaba bien diversificada por actividad económica, lo que sumado a las colocaciones a personas y minoristas de Atlas, resulta en una diversificación similar a la de la industria y con mejor comportamiento. A diciembre de 2013, su cartera vencida era de 1,8%, algo inferior al 2,0% de la industria de bancos y financieras.

Los planes de la entidad incluyen un desarrollo más profundo de su negocio de personas, apuntando a segmentos de mayores ingresos a través del incremento en su oferta de productos y mejora en la 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, la entidad alcanzó una escala relevante en la industria, mejorando su posicionamiento y pasando a competir con bancos de mayor tamaño, con una participación de mercado cercana al 3,4% en colocaciones netas a diciembre de 2013.

El perfil de riesgo de sus colocaciones, con un importante componente de empresas, así como la incursión en nuevos segmentos de personas ha resultado en márgenes menores a los históricos. A su vez el menor riesgo de su cartera se ha traducido en menores gastos en provisiones, si bien éstos se mantienen proporcionalmente mayores a la industria.

Su nuevo tamaño le ha permitido mejorar sus indicadores de eficiencia. Si bien éstos aún se comparan desfavorablemente con la industria, éstos presentan una tendencia positiva y sus gastos debieran continuar disminuyendo, una vez que finalice la amortización del goodwill, durante el último trimestre de 2014. Con todo, sus retornos han tendido a estabilizarse en niveles consistentes con su mix de negocios, habiendo superado en gran medida los riesgos asociados a su reciente fusión.

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.

Tendencia

La tendencia "Fuerte (+)" reconoce la consistencia y estabilidad de sus márgenes y sus paulatinos avances en eficiencia. 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 consolidando la estabilidad de su perfil financiero.

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: 7 de abril de 2014.

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 | Fuerte(+) |

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.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 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, grupo financiero global con una fuerte imagen de marca en casi todos los mercados en los que opera. También considera la relevancia del banco dentro del sistema financiero paraguayo y sus favorables indicadores de eficiencia que le otorgan una ventaja competitiva sobre los otros actores. Al mismo tiempo, toma en cuenta su buena base patrimonial que le permite afrontar eventuales contingencias.

En contrapartida, la entidad tiene una cartera de colocaciones concentrada en créditos al sector agropecuario. Asimismo, la alta competencia de la industria ha presionado los márgenes a la baja. Considera también los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

Su matriz es un grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en 30 países. Cuenta con una franquicia importante en Latinoamérica con una destacada participación en México y posee una creciente participación en Estados Unidos.

Su quehacer ha estado orientado históricamente al otorgamiento de créditos comerciales a empresas vinculadas a los sectores agrícola y ganadero, en línea con el marco económico del país. Conjuntamente el banco ha venido incrementando su actividad en el segmento minorista.

Durante 2013, los esfuerzos del banco y un entorno económico muy favorable, especialmente para la agricultura, permitieron que sus colocaciones retomaran el crecimiento superando niveles previos a 2011. Paralelamente, continuó con el fortalecimiento de las áreas de negocios y de riesgos para acompañar de mejor manera esta expansión.

Acorde con su orientación al segmento mayorista, la entidad exhibe márgenes en rangos inferiores al sistema financiero. Más aún, el margen operacional descendió en los últimos dos años, en respuesta a una caída en las tasas de colocación del mercado originada por la alta competencia.

Hasta el 2012 se venía observando un deterioro crediticio en la cartera de colocaciones del banco, impulsado durante ese año por la sequía y el brote de fiebre aftosa. No obstante, en el último período los indicadores se recuperaron mostrando una mejora. Así la cartera vencida bajó desde 2,9% al cierre de 2012 hasta 2,2% a diciembre de 2013.

BBVA Paraguay exhibe indicadores de eficiencia similares a los de la industria y de sus competidores más cercanos. Durante 2012, el proceso de reorganización y fortalecimiento de la estructura organizacional que atravesó, implicó un incremento en sus gastos de apoyo. Sin embargo, al cierre de 2013 no se observan mayores deterioros en términos de eficiencia.

La rentabilidad del banco se ubica, desde 2011, significativamente por debajo del sistema financiero. Los menores márgenes junto con el aumento en provisiones y deterioro en eficiencia observados en 2011 y 2012, estrecharon los retornos. Durante 2013, la recuperación del crecimiento y la estabilización de los niveles de gasto, permitieron incrementar levemente la rentabilidad.

Tendencia

La tendencia "Estable" refleja el fortalecimiento de la estructura interna que permitió la contención del deterioro de la posición financiera observado en 2011 y 2012. El banco ha logrado controlar la mora de su cartera y retomar el crecimiento y esto le ha permitido mejorar sus indicadores financieros en 2013. Los desafíos para el futuro consisten en mantener la evolución favorable de su perfil financiero en un entorno más competitivo y con expectativas de crecimiento económico menores para este año.

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: 7 de abril de 2014.

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 |
| | 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: 7 de abril de 2014.

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.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 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. Esta fortaleza se suma al beneficio de acceder a una plataforma operacional e importante red comercial en el ámbito internacional, y a la buena posición de liquidez de la sucursal.

En contraposición, la clasificación considera su pequeña escala y baja diversificación tanto de activos como de fuentes de financiamiento. A la vez, incorpora los riesgos inherentes a operación en Paraguay y el riesgo soberano de Argentina, propietaria de la entidad.

La entidad opera desde 1942, siendo la más antigua del sistema financiero. Se conformó 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. El banco 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 clientes individuales que, en su gran mayoría, tienen relación con Argentina.

El banco presenta ajustados márgenes, levemente superiores a sus competidores relevantes pero inferiores al sistema bancario. Estos se recuperaron en los últimos periodos respecto a la tendencia negativa registrada hasta 2010, con un 5,9% a diciembre de 2013..

Su eficiencia exhibió un comportamiento estable durante los últimos años, situación que ha sido soportada en gran parte por el apoyo que le brinda su casa matriz. Sus gastos de apoyo en diciembre de 2013 representaron un 4,7%, igual a lo registrado en el ejercicio anterior y levemente superior al 4,4% de la industria.

Las provisiones del ejercicio por su parte, experimentaron un descenso alcanzando un 0,4% de sus colocaciones a diciembre de 2013, menores al 1% que promedió la entidad en los últimos 3 años, alineándose con sus pares y confirmando su posición favorable respecto al sistema financiero.

La morosidad de la cartera se incrementó fuertemente dado el incumplimiento de uno de sus clientes que fue intervenido por el estado paraguayo, generando una fricción con respecto al pago de sus obligaciones. Esto elevó el índice de cartera vencida sobre colocaciones a un 4,9%, muy por sobre el 2,8% registrado en el mismo periodo de 2012 y al promedio de la industria (2,0%).

Sus altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con la agencia local. De esta forma, a diciembre de 2013 su Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo se situó en 23,1%, cumpliendo holgadamente con el reciente límite normativo fijado en abril de 2013 (12%).

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.

Por otra parte, los indicadores de la entidad se han comportado de forma estable en términos de márgenes y retornos, presentando el desafío de mantener el riesgo acotado de su cartera.

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: 7 de abril de 2014.

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 | |
|--|--------------------|---------|
| | Solvencia | Apy |
| Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay | 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 FAMILIAR S.A.E.C.A.

Fundamentación

La calificación asignada a Banco Familiar S.A.E.C.A. se fundamenta en el fuerte perfil competitivo del banco y la sólida reputación de mercado e imagen de marca que ha forjado en sus más de 45 años de historia. La calificación incorpora la especialización en el segmento minorista y la elevada generación interna. También toma en consideración su avanzada plataforma tecnológica, que favorece el seguimiento de los riesgos del negocio.

En contrapartida, su calificación incorpora la menor diversificación de la cartera debido al mayor foco en el segmento minorista y el consecuente mayor riesgo asociado. A su vez, se ve limitada por los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

Banco Familiar es un banco de nicho. Su foco de negocios es la entrega de préstamos para personas de ingresos medios y bajos, y para pequeñas y medianas empresas. Esto, a través de una gran cobertura –apoyado por su amplia red de sucursales y corresponsales no bancarios– 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 2013 su cuota de mercado en colocaciones netas avanzó de 2,7% a 3,6%, pasando de la 11° a la 9° 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 a banco, ha presentado incrementos durante los dos últimos años, beneficiado por el mayor cobro de comisiones, menores costos de fondeo y mayor cruce de productos, alcanzando en 2013 un 19,7% (versus el 8% obtenido por la industria).

Debido a los gastos asociados a su plan de crecimiento, la institución mostró un leve deterioro en los indicadores de eficiencia durante 2013, alcanzando un 11,1% medido sobre activos. Sin embargo, si se mide el indicador sobre margen bruto éste se ve favorecido por el incremento en el margen mencionado anteriormente durante 2013 (56,1% en 2013 versus 65,2% en 2009).

Producto del fortalecimiento de la gestión de recuperaciones y el mejor contexto económico el gasto por provisiones sobre activos se mostró levemente menor en relación a 2012, aunque se mantiene en niveles superiores a lo mostrado en años anteriores. Por su parte, su cartera vencida disminuyó respecto de 2012 (desde 4,3% a 3,6% entre 2012 y 2013) fortaleciendo la cobertura de provisiones sobre dicha cartera, que alcanzó las 1,3 veces durante 2013.

Por todo lo anterior, a fines de 2013, la institución presentó un incremento de la rentabilidad sobre activos al pasar de 2,8% a 4,0% en un año, mejorando su brecha con la industria.

A diciembre de 2013 su Patrimonio Efectivo/ Activos Ponderados por Riesgo se situó en 13,4%, 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 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: 7 de abril de 2014.

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.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 GNB PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La calificación de Banco GNB Paraguay S.A. incorpora la fortaleza de ser filial de un banco colombiano con trayectoria y posición relevante en su país y en proceso de expansión regional. A su vez, reconoce los sólidos procedimientos de crediticios y ambiente de control del banco, que resulta en una buena calidad de cartera, así como la buena evolución de su perfil financiero, con ganancias en eficiencia que le han permitido recuperar sus retornos.

En contrapartida, incorpora sus márgenes bajos y decrecientes, su posición aún desfavorable en términos de eficiencia, así como los riesgos asociados al proceso de integración con su nuevo controlador y aquellos inherentes a operar en Paraguay.

En mayo de 2012, HSBC Holdings PLC, ex matriz de HSBC Bank Paraguay, informó la suscripción de un acuerdo de compraventa suscrito con el banco colombiano Banco GNB Sudameris, que incluyó los negocios de HSBC en Colombia, Perú, Uruguay y Paraguay. La materialización de la compra de la filial en Paraguay se materializó en diciembre de 2013, dando paso a Banco GNB Paraguay. El nuevo propietario, Banco GNB Sudameris, opera en Colombia desde 1920 y al cierre del año contaba con activos cercanos a US\$6.890 millones, representando el 3,5% de los activos de la industria. Casi un 50% de sus colocaciones corresponde a créditos a personas mientras que el resto corresponde a colocaciones comerciales y a clientes institucionales.

Tradicionalmente, Banco GNB Paraguay ha estado enfocado a grandes empresas, mayoritariamente vinculadas al sector agroindustrial. En los últimos años, el banco ha profundizado los negocios con sus clientes corporativos tradicionales, incrementando la penetración de productos entre los mismos y, complementariamente, con personas de ingresos altos con relaciones comerciales en el exterior.

A diciembre de 2013, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 3,7%, con lo que el banco se situaba como una entidad de tamaño medio en su industria, con el 8° lugar del ranking.

El banco se caracteriza por márgenes menores a los del promedio del sistema. Esto, debido al fuerte componente de grandes empresas en su portafolio –por sobre el 80% en los últimos años– que se caracteriza por menores spreads. Adicionalmente, éstos presentan una tendencia a la baja desde 2011. En 2013, su resultado operacional bruto sobre activos fue de 5,8% comparado con un 8,0% del promedio de la industria.

En los últimos tres años, la rentabilidad del banco exhibe un comportamiento favorable, dejando atrás los malos resultados de 2010, que estuvieron afectados por elevados gastos asociados a inversiones en tecnología. Ese año sus gastos de apoyo alcanzaron a un 7,2% de sus activos, nivel que disminuyó hasta 4,0% en 2013. Así, luego de presentar pérdidas en 2010, su resultado antes de impuestos se ha incrementado en términos absolutos y como proporción de sus activos, llegando a 1,5% en 2013.

El banco se ha caracterizado por bajos gastos 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 adverso, el impacto fue acotado y se observó una recuperación importante en 2013. Al cierre del año su cartera vencida era el 1,4% de sus colocaciones (comparado con un 2,0% para la industria, a la misma fecha).

EL banco ha mantenido holgura respecto a los requerimientos regulatorios de capital, alcanzando a diciembre de 2013, un índice de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de 13,5%.

Tendencia

La tendencia a “Estable” de la calificación de Banco GNB Paraguay refleja la buena calidad del nuevo accionista, así como el buen desempeño del banco durante el proceso de cambio de propiedad. Éste ha sido acompañado de una continuidad en su estrategia, políticas y marco de gestión de riesgo, junto con una confirmación de la tendencia positiva de su 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: 7 de abril de 2014.

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 GNB Paraguay S.A. | Solvencia |
| | 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.bancognb.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.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 ITAÚ PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La calificación otorgada a Banco Itaú Paraguay se fundamenta en su fuerte posicionamiento, junto con la consistencia de un perfil financiero con elevados márgenes y retornos. Considera también, la diversificación de sus fuentes de ingreso y sus colocaciones y la buena gestión de riesgo, que se traduce en una cartera diversificada y con morosidad controlada. Factor relevante es el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A., el mayor holding financiero de la región.

En contrapartida, su calificación considera el entorno altamente competitivo imperante en la industria y los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

El holding Itaú Unibanco, que posee del 99,9% de la propiedad, tiene una posición dominante en la industria bancaria brasilera y una fuerte presencia en la región, siendo el banco de capitales privados más grande del Latinoamérica.

La estrategia del banco en Paraguay se basa en mantener un fuerte posicionamiento en sus distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, y fuerte énfasis en el control del riesgo. El alto estándar tecnológico y experiencia del grupo ha permitido al banco desarrollar un modelo de atención al cliente único en el país.

Sus políticas de crédito son conservadoras; su cartera de empresas presenta una buena diversificación por sector económico, mientras que su cartera de personas tiene un componente importante de clientes asociados a su negocio de pago de nóminas, lo que le permite mantener un conocimiento profundo de sus clientes y beneficia el control del riesgo.

Luego del ingreso a la propiedad de Itaú, en 2008, el banco atravesó por un proceso de integración cultural, transformación interna y adaptación a las políticas de su controlador, lo que implicó una disminución de su ritmo de crecimiento. Durante los últimos cuatro años, el banco ha mantenido un crecimiento acelerados, permitiéndole recuperar participación de mercado. De esta forma, a diciembre de 2013, tenía un 16,1% de las colocaciones totales netas de la industria de bancos y financieras, ubicándose en 3er lugar. A su vez, era el mayor banco del sistema en tamaño de activos y patrimonio. Por su fortaleza en el negocio minorista, es el mayor captador de depósitos del sistema, con un 17,7% del total.

Sus márgenes son altos y por sobre el promedio del sistema financiero, debido a su mix de negocios, con importante actividad en banca personas y negocios transaccionales. En 2013, su resultado operacional bruto sobre activos fue de 9,2%, comparado con un 8,0% de la industria.

Su énfasis en clientes provenientes de pago de nóminas y su gran escala, le permiten obtener márgenes y favorables niveles de eficiencia. Si bien sus gastos de apoyo crecen junto al incremento de su actividad, su eficiencia se ha mantenido controlada. Entre 2012 y 2013 su indicador de gasto de apoyo sobre activos totales disminuyó de 4,2% a 3,7%, permitiéndole absorber la disminución de los márgenes observada en la industria.

Con todo, sus retornos son elevados y relativamente estables. En 2013 su resultado antes de impuestos sobre activos fue de 4,9%, versus 2,7% de la industria.

El banco ha tenido tradicionalmente elevados indicadores de capitalización, reflejando el respaldo de su controlador para el desarrollo de su plan estratégico en el país. En 2013, producto del fuerte crecimiento, su índice de solvencia es de 13,0%, algo menor al histórico. Su buena capacidad de generación y la política de retener parte importante de sus utilidades debieran permitir al banco mantener un índice de solvencia adecuado.

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable". Ello, en atención su fuerte posicionamiento de mercado en favorable perfil financiero, así como el apoyo que le otorga su controlador. 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: 7 de abril de 2014

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: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, 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.

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

Fundamentación

La calificación asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. se sustenta en su fuerte posición competitiva, con sobre el 16% de las colocaciones netas de del sistema y liderazgo en el financiamiento a los sectores agroindustrial y ganadero. Además, incorpora su favorable nivel de eficiencia operacional, el fortalecimiento realizado durante los últimos años de su infraestructura tecnológica y ambiente operacional, así como el soporte brindado por su accionista mayoritario.

En contrapartida, la calificación incorpora sus márgenes relativamente bajos –que limitan sus retornos-, la fuerte competencia existente en sus segmentos objetivo, y la sensibilidad de éstos a ciclos climáticos y de mercado. A la vez, considera el riesgo inherente a operar en Paraguay.

El principal accionista de banco es Rabobank Nederland, que ingresó a la propiedad adquiriendo el 40% en 2008. Su incorporación permitió al banco acceder al conocimiento de un grupo financiero con experiencia mundial en el sector agroindustrial. Además de posibilitar la compra de ABN AMRO Bank Paraguay en 2009, el apoyo de Rabobank se ha materializado en la implementación de mejoras en diversos ámbitos como gobierno corporativo, infraestructura tecnológica y reingeniería de procesos.

Banco Regional se orienta a otorgar financiamiento y servicios a empresas y corporaciones del sector productivo a través de un servicio cercano y especialista. Paulatinamente, las mejoras tecnológicas y el incremento en su escala le han permitido expandir su oferta de productos y ampliar su actividad hacia otros segmentos. Es así como el nuevo plan estratégico, lanzado en 2013, incorpora un fuerte énfasis en la expansión a segmentos de personas naturales y Pymes.

Su foco de negocios resulta en márgenes comparativamente inferiores a los de sus principales competidores. Al igual que para la industria, su margen mostró una tendencia decreciente los últimos dos años, influenciado por el menor dinamismo en 2012 y por la creciente competencia en la industria. En 2013 su resultado operacional bruto sobre activos fue de 5,1%, comparado con un 8,0% de la industria de bancos y financieras.

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos, con ganancias importantes durante los últimos años, beneficiándose de sus incrementos de escala y distintos planes de racionalización de costos.

El gasto en provisiones del banco presenta la volatilidad derivada de la exposición de sus clientes a eventos climáticos y variables de mercado que afectan regularmente a los sectores agrícola y ganadero. No obstante, su gasto en provisiones sobre activos es bajo respecto del sistema reflejando el buen perfil de su cartera-, aunque está en línea con la industria al medirlo respecto de su margen.

Como reflejo de sus reducidos márgenes, los retornos del banco se encuentran en el rango bajo de la industria. Los avances logrados en eficiencia, a partir de 2011, y el efectivo control del riesgo de crédito, le han permitido compensar la disminución en los márgenes, sin impactar significativamente su rentabilidad. En 2013, su resultado antes de impuestos alcanzó un 1,6% de sus activos, manteniendo la tradicional brecha respecto del sistema, que obtuvo un 2,8% el mismo año.

Su política incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 13,5% a diciembre de 2013), mediante la capitalización de utilidades y emisión de acciones.

Tendencia

La tendencia es “Estable”. La institución mantiene un fuerte posicionamiento, particularmente en sus segmentos objetivo. Su desafío consiste en capitalizar las inversiones realizadas en fortalecimiento interno, avanzando en su plan estratégico logrando una mayor diversificación y mejorar su capacidad de generación de 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: 7 de abril de 2014

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.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.

CITIBANK N.A.

Fundamentación

La calificación asignada a Citibank N.A. Paraguay se fundamenta en su condición de sucursal de Citibank N.A., con base en New York. La entidad se beneficia del amplio expertise, estrategia de negocios, plataforma operacional y soporte tecnológico que le brinda su controlador, parte de 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 incorpora la alta concentración por deudor de su cartera de colocaciones. Considera también el bajo nivel de spreads en relación al promedio del sistema financiero. Asimismo, toma en cuenta los riesgos inherentes de operar en Paraguay.

Citibank Paraguay es un banco de tamaño pequeño en la industria, con una cuota de mercado en colocaciones netas de 1,5% a diciembre de 2013. Actualmente, la entidad opera principalmente enfocada en cuatro segmentos: banca corporativa, instituciones financieras, sector público y tesorería. La entidad vendió su cartera de tarjetas de crédito hace dos años, debido a una decisión estratégica de la casa matriz de reducir sus operaciones en segmentos masivos.

La estrategia actual 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, seguirá realizando operaciones de banca de inversión, tesorería y comercio exterior. 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.

El enfoque comercial de la entidad y las políticas crediticias conservadoras establecidas por su casa matriz, le han permitido mantener una muy buena calidad de cartera lo que repercute en un bajo nivel de gasto por provisiones.

En términos de eficiencia, luego de su salida del negocio minorista, el nivel de gastos disminuyó y sus indicadores se han acercado al promedio de la industria.

En base a lo anterior, la rentabilidad tuvo un incremento importante en el último período. A diciembre de 2013, el resultado antes de impuestos sobre activos era de 2,9% versus 1,4% al cierre del año anterior y 2,7% para el promedio del sistema financiero.

Al mismo tiempo, cuenta con altos niveles de capitalización que le permiten enfrentar eventuales pérdidas. A diciembre de 2013, el índice de solvencia de la entidad era de 28,8% superando ampliamente el límite normativo.

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 debiese permitirle mantener los niveles de eficiencia actuales, 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: 7 de abril de 2014.

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/qp/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.

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

Fundamentación

La calificación otorgada a la solvencia de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en sus buenos niveles de capitalización y su holgada posición de liquidez. A su vez, incorpora el fuerte apoyo de sus accionistas y la conformación de un directorio muy involucrado a través de comités. Considera, asimismo, el fortalecimiento de políticas y estructuras, además de inversiones en tecnología, que han ido de la mano del crecimiento de sus activos.

En contrapartida, la calificación considera la alta concentración de cartera correspondiente al negocio corporativo, tanto en los principales deudores como por sector económico. Incorpora además, la evolución negativa de sus ingresos y rentabilidad y el deterioro crediticio de su cartera, así como los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

La institución definió un nuevo plan estratégico para el período 2013-2015 que apunta a crecer en banca personas. Se ha fijado como objetivo de mediano plazo, cambiar la composición de su cartera incrementando la participación del segmento minorista de forma relevante. Su principal herramienta para cumplir estas metas es la amplia base de empresas con la que cuenta, que le permitirá ampliar su penetración en el pago de nóminas.

La predominancia actual del negocio de banca corporativa, redundará en menores márgenes que el promedio del sistema financiero. Más aún, el margen operacional descendió en los últimos dos años, en respuesta a una caída en las tasas de colocación del mercado originada por la alta competencia. La entidad espera que el nuevo enfoque de negocios le permita acceder a un spread más elevado en el futuro.

Históricamente el banco ha mantenido una favorable calidad de cartera, con una morosidad baja en relación al promedio del sistema. Producto del crecimiento, en los últimos dos años la cartera vencida se ha venido incrementando y su cobertura ha disminuido. Sólo en el último año su cartera vencida subió de 1,3% a 2,4% del total de colocaciones y la cobertura de provisiones disminuyó de 2,0 a 1,1 veces. Esto se debió a un caso puntual que fue regularizado en enero de 2014. Con todo, su política de constitución de provisiones voluntarias le ha permitido absorber el mayor riesgo de las colocaciones, sin impactos significativos en resultados.

Debido a su tamaño, Sudameris Bank exhibe una menor eficiencia en relación a bancos con similar foco de negocios y que el sistema financiero. Los indicadores de eficiencia sufrieron un leve deterioro en 2012 y se han mantenido relativamente estables durante 2013.

La rentabilidad de la entidad se ubica por debajo de la media del sistema financiero. Si bien los gastos de apoyo y por provisiones no han sufrido mayores incrementos, la presión a la baja en los márgenes ha impactado los excedentes.

El banco mantiene un índice de solvencia estable, con una leve tendencia al alza y en niveles actuales similares a sus pares. Esto se fortalece con una adecuada política de reparto de dividendos.

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable". El crecimiento observado en el último año ha estado acompañado de un cierto incremento del riesgo de su cartera. Sin embargo, las elevadas exigencias de provisiones y un manejo conservador del riesgo, permitieron cubrir adecuadamente este deterioro, sin observarse mayores impactos sobre el perfil financiero. El banco enfrenta el desafío de consolidar su estrategia de negocios, mejorando sus márgenes y, si bien enfrenta un nivel de riesgo diferente, mantener una sana calidad de cartera en relación a la industria.

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: 7 de abril de 2014

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 cobertura geográfica –que incluye tanto su extensa red de sucursales como los corresponsales no bancarios– que brindan atención al sector menos explorado por la banca tradicional. Asimismo, se beneficia de un importante flujo de recaudación que favorece la gestión de liquidez.

En contrapartida, la calificación incorpora la concentración de sus colocaciones en pequeñas y microempresas, el incremento en la morosidad de su cartera los últimos dos años y sus elevados gastos de apoyo producto de la fuerte infraestructura tecnológica y gran número de sucursales. A su vez, se ve limitada por los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

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.

Cabe destacar que, durante los últimos dos años, el banco ha mostrado importantes esfuerzos para fortalecer su gobierno corporativo. En 2012 se creó la figura del Gerente General y en 2013 la del Presidente Ejecutivo, con el objetivo de separar la administración de la propiedad.

La entidad ha presentado fuertes tasas de crecimiento en sus colocaciones desde su transformación en banco en 2008. Su amplia cobertura sumada 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 diciembre de 2013, tenía una cuota de mercado en colocaciones netas y de depósitos de 5,9% y 5,6%, respectivamente, 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 importante incremento, pasando de 1,8% a 2,6% entre 2011 y 2013, situándose por sobre el promedio de la industria (2,0%), con el consecuente impacto en el gasto por provisiones. Sin embargo, el aumento de la eficiencia operacional compensó el mayor gasto por riesgo crediticio y la leve caída en el margen, logrando mantener el retorno sobre activos en 2,2%.

Históricamente, el banco ha presentado niveles de capitalización comparativamente 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, 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 diciembre de 2013, su razón Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo se situó en 13,0%, manteniendo cierta holgura con el límite normativo de 12,0%.

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 Banco debería consolidar los avances realizados en tecnología de manera de mejorar los niveles de eficiencia.

Resulta relevante que el crecimiento y desarrollo de nuevos productos vaya acompañado de un acotado riesgo crediticio y fuerte 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: 7 de abril de 2014.

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.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.

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 Gonzalo Oyarce Collao, Eduardo Ferretti Pascoe y Alvaro Pino Visinteiner.

GONZALO OYARCE COLLAO
CONSEJERO

EDUARDO FERRETTI PASCOE
CONSEJERO

ALVARO PINO VISINTEINER
CONSEJERO