

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 033 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE  
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 8 de julio 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:

<b>Entidad</b>	<b>Solvencia</b>	<b>Tendencia</b>
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.

La presente Acta corresponde a la actualización trimestral de las calificaciones de instituciones financieras calificadas por Feller Rate conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y considera los Estados Financieros referidos al 31.03.2014. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

**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 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 marzo de 2014, su cartera vencida era de 1,8%, manteniéndose en niveles inferiores que la industria de bancos y financieras, que registró un 2,2%, 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 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. Desde entonces su participación de mercado ha presentado una tendencia levemente creciente, alcanzando, a marzo de 2014, un 3,6% de las colocaciones netas de la industria de bancos y financieras.

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. A marzo de 2014 presentaba un índice de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de 13,6%.

**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 y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2014

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral.

Estados Financieros referidos al 31.03.2014.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

#### Nomenclatura

A: 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, 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 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 más de 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 incipiente en el segmento minorista.

Durante 2013, los esfuerzos del banco y un entorno económico muy favorable, especialmente para la agricultura, permitieron que sus colocaciones tuviesen un incremento extraordinario. A marzo de 2014, la cartera se ubicaba en niveles inferiores al cierre del año anterior, pero todavía por sobre lo registrado a diciembre de 2012.

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 años, en respuesta a presiones a la baja en las tasas de colocación por la alta competencia del mercado. A marzo de 2014, se observaba una nueva caída en el resultado operacional bruto sobre activos, indicador que se situó en 4,8%.

Desde el 2013, se ha observado una mejora en la calidad crediticia de la cartera de colocaciones del banco, luego de verse afectada por la sequía y el brote de fiebre aftosa en 2012. Los indicadores se recuperaron y la cartera vencida bajó desde 2,9% al cierre de 2012 hasta 2,2% a diciembre de 2013. A marzo de 2014, se observaba un leve incremento en el indicador que registró 2,4%.

BBVA Paraguay exhibe indicadores de eficiencia similares a los de la industria y de sus competidores más cercanos. Luego de un incremento importante observado en 2012 que se debió al proceso de reorganización y fortalecimiento de la estructura organizacional, los indicadores se han mantenido en rangos estables y mostrando leves mejoras.

La rentabilidad del banco se ubica por debajo del sistema financiero. Durante 2013, la recuperación del crecimiento y la estabilización de los gastos de apoyo, permitieron incrementar los retornos. A marzo de 2014, el resultado antes de impuesto medido sobre activos se ubicaba en 1,7%.

El banco ha mantenido un índice de solvencia en niveles adecuados similares a los de sus pares. Esto representa un soporte importante para hacer frente a eventualidades.

#### **Tendencia**

La tendencia "Estable" refleja la fortalecida estructura interna y las mejoras en su posición financiera en los últimos dos años. El banco ha logrado controlar la morosidad de su cartera y retomar el crecimiento y esto le ha permitido mejorar sus indicadores. Los desafíos para este año consisten en mantener la evolución favorable de su perfil financiero en un entorno más competitivo y con menores expectativas de crecimiento económico que el año anterior.

#### **Anexo**

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 08 de julio de 2014.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral.

Estados Financieros referidos al 31.03.2014.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

AA: 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 buena rentabilidad y eficiencia. Deriva también de una relevante posición competitiva de liderazgo en colocaciones. 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 los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

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

La entidad posee una estructura de propiedad atomizada. Sus principales accionistas son la sociedad Chivatos S.A., con 21,0% de las acciones, y el IFC, con un 15,7%, mientras que el resto se encuentra en manos de accionistas minoritarios de capitales locales. El ingreso del IFC a la propiedad de la institución en 2009 ha favorecido distintos aspectos, incluyendo la implementación de políticas y controles de estándar internacional -que sustentan una estructura con mejor potencial de crecimiento- y el acceso a líneas especiales y condiciones de financiamiento preferencial en mercados externos.

Tal como otras entidades con énfasis mayorista, sus márgenes están en el rango bajo de la industria -afectados además por su baja proporción de depósitos a la vista- y han presentado una tendencia decreciente en los últimos años. No obstante lo anterior, el banco ha presentado una disminución tanto en sus indicadores de gasto en provisiones como en eficiencia, que han compensado en parte este efecto.

Los bajos indicadores de gasto en provisiones sobre activos derivan de una sana calidad de cartera, mantenida gracias a la implementación de políticas de crédito conservadoras, junto con apropiados mecanismos de control. A marzo de 2014, su portafolio vencido era de 1,0%, manteniendo una amplia ventaja respecto a la industria, que a la misma fecha registró un 2,2%.

El banco presenta uno de los niveles de eficiencia más favorables de la industria, presentando a su vez, una tendencia decreciente en su ratio

de gastos de apoyo sobre activos totales, habiendo pasado desde un 2,7% en 2011 hasta un 2,2% al primer trimestre de 2014.

Con todo, el banco ha logrado mantener un retorno sobre activos levemente superior al promedio, alcanzando un 2,9% antes de impuestos a marzo de 2014, mientras que la industria registró un 2,6% a la misma fecha.

Las evaluaciones y procesamiento de solicitudes de crédito son realizadas de manera centralizada en su casa matriz, mientras que las decisiones crediticias radican en un comité especializado conformado por supervisores regionales. La implementación de sistemas de información ha permitido al banco soportar el importante crecimiento de sus colocaciones asegurando la agilidad y control del proceso, especialmente manteniendo un enfoque en calidad de atención.

No obstante su fuerte crecimiento, el banco ha logrado sostener su indicador de capital en niveles adecuados gracias a aumentos de capital y la capitalización de parte importante de sus resultados. A marzo de 2014, contaba con un índice de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de 17%, beneficiado por las utilidades del año anterior.

## 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 y compensar la presión sobre sus márgenes debido al escenario más competitivo.

## Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 08 de julio de 2014

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral.

Estados Financieros referidos al 31.03.2014.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

AA: 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. 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 paraguayo. 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 no presentan variaciones significativas en los periodos recientes, alcanzando un 5,9% sobre activos 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, a marzo de 2014, representan el 4,8% de los activos, levemente superior a lo registrado al cierre del año anterior y al 4,4% de la industria.

Desde diciembre de 2013 la morosidad de la cartera se incrementó fuertemente, dada la persistencia del incumplimiento de uno de sus clientes que fue intervenido por el estado paraguayo, lo cual ha generado fricciones en el pago de sus obligaciones. Esto elevó durante el primer trimestre de 2014 el índice de cartera vencida sobre colocaciones a un 7,2%, muy por sobre el 4,7% registrado a finales del año anterior y al promedio de la industria (2,2%).

Tras el mencionado incremento de la mora y conforme a las normativas del Banco Central de Paraguay, la entidad decidió al respecto constituir provisiones adicionales con el propósito de mantener controlados sus índices de cobertura. Así, la cuantía de este gasto aumentó considerablemente en comparación con la tendencia exhibida en los años anteriores, alcanzando a marzo de 2014 un 4,5%.

Sus retornos han sido tradicionalmente bajos pero estables, fluctuando en torno a 1% los últimos 3 años. Durante el primer trimestre de 2014, los resultados del banco fueron afectados por la mencionada contingencia en el gasto en provisiones, teniendo pérdidas antes de impuestos.

Sus altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con la agencia local. De esta forma, a marzo de 2014 su Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo se situó en 22,1%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo (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 y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2014.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral.

Estados Financieros referidos al 31.03.2014.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local
Banco de la Nación Argentina. Sucursal Paraguay	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](http://www.bna.com.ar)

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

### Nomenclatura

A: 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, en los últimos 5 años, su cuota de mercado en colocaciones netas avanzó de 2,7% a 3,7%, 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 éste disminuyó tras su transformación a banco, ha presentado incrementos durante los dos últimos periodos, beneficiado por el mayor cobro de comisiones, menores costos de fondeo y mayor cruce de productos, alcanzando en marzo de 2014 un 20,5%, mejorando su posición respecto al sistema bancario (versus el 7,4% obtenido por la industria).

La institución evidencia una estabilización en los indicadores de eficiencia, conforme la consolidación de su estructura, observable en los niveles de gastos operacionales sobre activos controlados. Al medir este indicador sobre margen bruto, éste se ve favorecido por el incremento en el margen mencionado anteriormente durante 2014 (51,4% versus 65,2% de 2009).

Producto del fortalecimiento de la gestión de recuperaciones y el mejor contexto económico el gasto por provisiones sobre activos exhibe un comportamiento estable desde 2012, aunque se mantiene en niveles superiores a lo mostrado en años anteriores. Por su parte, la cartera vencida se incrementó respecto de 2013 (desde 3,6% a 4,2%). No obstante, el banco mantiene una cobertura adecuada de 1,1 veces a marzo de 2014.

Con todo, al primer trimestre de 2014, la institución presentó un importante incremento de la rentabilidad sobre activos al pasar de 2,8% en 2012 a un 5,3%, mejorando su posición con respecto a la industria.

El banco en el marco del fortalecimiento de su posición con respecto a las exigencias regulatorias de capital, ha decidido capitalizar parte importante de los resultados del ejercicio anterior. Así, a marzo de 2014 su índice de Patrimonio efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo aumentó a un 17,4% (versus el 13,4% de diciembre de 2013).

### **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.

### **Anexo**

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2014.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral.

Estados Financieros referidos al 31.03.2014.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

A: 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 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.

El propietario del banco es Banco GNB Sudameris, que ingresó a la propiedad en diciembre de 2013, tras un acuerdo de compraventa suscrito con HSBC Holdings PLC, ex matriz de HSBC Bank Paraguay y que incluyó los negocios de HSBC en Colombia, Perú, Uruguay y Paraguay. Banco GNB Sudameris opera en Colombia desde 1920 y al cierre de 2013 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 marzo de 2014, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 3,9%, manteniendo el 8º 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. La tendencia decreciente se observa para prácticamente todos los participantes de la industria, particularmente las entidades de mayor tamaño o bien con un alto componente de negocio mayorista, reflejando la alta competencia en dicho segmento. Al primer trimestre de 2014, su resultado operacional bruto sobre activos fue de 5,3% comparado con un 7,4% 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 3,8% a marzo de 2014. 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 y 1,3% a marzo de 2014.

El banco se ha caracterizado por bajos gastos de provisiones, beneficiado por el buen perfil crediticio de sus clientes. Al primer trimestre del año en curso su cartera vencida era el 1,6% de sus colocaciones, comparado con un 2,2% para la industria, a la misma fecha.

EL banco ha mantenido holgura respecto a los requerimientos regulatorios de capital, alcanzando a marzo de 2014, un índice de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de 13,4%.

### 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 y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2014.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral.

Estados Financieros referidos al 31.03.2014.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Banco GNB 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.bancognb.com.py](http://www.bancognb.com.py)

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

AA: 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 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 el 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 la experiencia del grupo ha permitido al banco desarrollar un modelo de atención al cliente único en el país.

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 debido a su mix de negocios, con importante actividad en banca personas y negocios transaccionales. Tal como otras entidades sus márgenes han tenido una tendencia decreciente en los últimos años, influenciado por la alta competencia, principalmente en sectores mayoristas. No obstante, el banco mantiene una ventaja importante respecto a la industria. Al primer trimestre de 2014, su resultado operacional bruto sobre activos fue de 8,3%, comparado con un 5,8% de la industria.

Sus políticas de crédito son conservadoras y contribuyen a mantener el riesgo de sus colocaciones acotado, con bajos niveles de morosidad. Su cartera de empresas presenta una buena diversificación por sector económico. Sus colocaciones a personas tienen un componente importante de clientes asociados a pago de nóminas, lo que le permite mantener un conocimiento profundo de sus clientes y beneficia el control del riesgo.

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 el primer trimestre de 2014 su indicador de gasto de apoyo sobre activos totales disminuyó de 4,2% a 3,3%, permitiéndole absorber parte importante de la disminución de los márgenes observada en la industria.

Con todo, sus retornos son elevados y relativamente estables. Durante los primeros tres meses de 2014 su resultado antes de impuestos sobre activos fue de 4,4%, mientras que la industria registró un 2,6%

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 y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2014.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral.

Estados Financieros referidos al 31.03.2014.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

#### Nomenclatura

AA: 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. 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 del 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 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 y a marzo de 2014, su resultado operacional bruto sobre activos fue de 5,1% y 4,1%, respectivamente, comparado con un 8,0% y 7,4% de la industria de bancos y financieras en los mismos periodos. La tendencia decreciente se observa para prácticamente todos los participantes de la industria, particularmente las entidades de mayor tamaño con un componente de negocio mayorista, reflejando la alta competencia en dicho segmento. En la medida que la entidad logre sus objetivos de expansión hacia segmentos de personas y Pymes e incremento de su oferta de productos, sus márgenes debieran mostrar incrementos paulatinos.

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. Entre 2011 y el primer trimestre de 2014, sus gastos de apoyo disminuyeron desde un 3,6% a un 2,5% de sus activos.

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 y su política de crédito que resulta en una cartera con un alto porcentaje de garantías reales.

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, en parte, la disminución en los márgenes. Al primer trimestre de 2014, su resultado antes de impuestos sobre activos fue de 1,2%, manteniendo la tradicional brecha respecto del sistema, que obtuvo un 2,6% el mismo periodo.

Su política incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 13,6% a marzo de 2014), 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 y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2014.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral.

Estados Financieros referidos al 31.03.2014.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

AA: 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 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. Cabe destacar también el adecuado manejo del riesgo crediticio y el mercado objetivo al que apunta, que le han 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 los 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 1,8% a marzo de 2014. Actualmente, la entidad opera enfocada en cuatro segmentos: banca corporativa, instituciones financieras, sector público y tesorería. El banco vendió su cartera de tarjetas de crédito en años anteriores, 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. A marzo de 2014 se observaba una baja importante y el resultado operacional bruto sobre activos totales era de 3,5%, esto se debió a mayores costos financieros en sus operaciones y al incremento de la base de activos.

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 actualmente sus indicadores se comparan favorablemente respecto al promedio de la industria. A marzo de 2014, el gasto de apoyo sobre activos totales era de 2,6%.

En base a lo anterior, la rentabilidad tuvo un incremento importante en 2013 y el resultado antes de impuestos sobre activos fue de 2,9%. Al cierre del primer trimestre de 2014, el indicador mostraba una baja acorde con lo observado en los márgenes y era de 1,2%.

Históricamente la entidad ha mantenido un índice de solvencia alto. En los últimos meses el crecimiento en colocaciones ha presionado el ratio a la baja y, a marzo de 2014, era de 21,9% (versus 28,8% a diciembre de 2013). Con todo, el nivel actual representa un soporte importante para enfrentar eventuales pérdidas y supera 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 la estabilidad en sus márgenes y las mejoras obtenidas en 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 y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 08 de julio de 2014.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral.

Estados Financieros referidos al 31.03.2014.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto: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](http://www.citibank.com/paraguay)

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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.

## 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 disminución de su rentabilidad y el deterioro crediticio de su cartera, así como los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

La institución está ejecutando un plan estratégico establecido 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. Su principal herramienta para cumplir estas metas es la amplia base de empresas con la que cuenta, que espera le permita ampliar su penetración en el pago de nóminas.

La predominancia actual del negocio de banca corporativa, redundando en menores márgenes que el promedio del sistema financiero. Más aún, el margen operacional descendió en los últimos años, en respuesta a presiones a la baja en las tasas de colocación por la alta competencia del mercado. 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. En 2013 un caso puntual intensificó el incremento de la cartera vencida que al cierre del año llegó a 2,4%. Este caso fue regularizado en enero de 2014 y a marzo el indicador de cartera con morosidad mayor a 60 días era de 2,0%. Cabe destacar que, su política de constitución de provisiones voluntarias le permitió absorber el mayor riesgo de las colocaciones del año, 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. No obstante los indicadores de eficiencia han venido mostrando mejoras en el último año y a marzo de 2014 el gasto de apoyo sobre activos totales se redujo a 3,5%.

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 representado mayores presiones, la baja en los márgenes ha impactado los excedentes. Al cierre del primer trimestre de 2014 el resultado antes de impuesto sobre activos se mantuvo en 1,7%.

El banco mantiene un índice de solvencia de 16,4%, que ha tenido una leve tendencia al alza en los últimos años y actualmente se sitúa en niveles similares a los de sus pares. Esto se fortalece con una adecuada política de reparto de dividendos.

### Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable". El crecimiento observado los últimos años 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, han permitido 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 mantener una sana calidad de cartera.

### Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 08 de julio de 2014

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral.

Estados Financieros referidos al 31.03.2014.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

## Nomenclatura

AA: 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 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 sumado a la atención a través de corresponsales no bancarios beneficia su expansión y contacto con los clientes, 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 periodos, 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 presenta 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 permitió afianzar en pocos años su posición de mercado. A marzo 2014, tenía una cuota de mercado en colocaciones netas y de depósitos de 5,9% y 5,4%, ubicándose en el sexto y quinto lugar del ranking, respectivamente.

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 3,0% entre 2011 y el primer cuarto de 2014, situándose por sobre el promedio de la industria (2,2%), con el consecuente impacto en el gasto por provisiones. Sin embargo, la considerable mejora en su eficiencia operacional más que compensó el mayor gasto por riesgo logrando una mayor rentabilidad (2,5%).

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 marzo de 2014, su razón Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo era de 15,5%, lo que debería permitiría absorber incrementos de cartera manteniendo un respaldo patrimonial adecuado.

### 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 una adecuada relación riesgo-retorno.

### Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de julio de 2014.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral.

Estados Financieros referidos al 31.03.2014.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto: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](http://www.visionbanco.com)  
[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

A: 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)
- 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.

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 Visintainer.

GONZALO OYARCE COLLAO  
CONSEJERO

EDUARDO FERRETTI PASCOE  
CONSEJERO

ALVARO PINO VISINTEINER  
CONSEJERO