

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 002 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Asunción, a las 18:30 horas del 11 de abril de 2011, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros titulares Sr. Alvaro Feller Schleyer, Sr. Gonzalo Oyarce Collao y Sra. Claudia Labbé Montevecchi, 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, asignar las siguientes calificaciones a la solvencia de las instituciones analizadas:

ENTIDAD	SOLVENCIA	TENDENCIA
Banco Atlas S.A.	BBB-py	CW en desarrollo
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A.	AApy	Estable
Banco Continental S.A.	AA-py	Estable
Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay.	Apy	Estable
Banco do Brasil S.A., Sucursal Paraguay.	A+py	Estable
Banco Integración S.A.	A-py	CW sensible (-)
Citibank N.A., Sucursal Paraguay.	AApy	Estable
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	A+py	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 los siguientes:

- 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

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

BANCO ATLAS S.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "BBB-py" asignada a Banco Atlas se fundamenta en la flexibilidad financiera de su propietario, Grupo Zucolillo, un importante grupo económico del Paraguay. La entidad ha recibido soporte patrimonial tanto en situaciones de crisis como también para financiar su estrategia de mediano plazo, fortaleciendo así su base patrimonial. Asimismo, posee potenciales ventajas del aprovechamiento de sinergias con su grupo propietario en el desarrollo de su modelo bancario –que se implementó a partir de enero de 2011-, además de una eventual disminución en su costo de fondeo. Adicionalmente, la calificación otorgada incorpora los beneficios esperados tras la reciente adquisición de Banco Integración en febrero de 2011. Al integrarse ambas entidades, que poseen *core business* diferentes, sus negocios se complementarán potenciando la nueva estrategia de Atlas. Principalmente, ésta busca aumentar la diversificación de ingresos y de sus colocaciones abordando sectores más *premium* que implican menor riesgo, acompañado de mayores niveles de actividad. La calificación también refleja su larga trayectoria de 21 años, en su industria.

En contrapartida, la calificación se ve limitada por los riesgos inherentes a operar en el sistema financiero paraguayo, principalmente debido al elevado riesgo soberano ("B+/Positivas" por Standard & Poor's). Considera además, la necesidad que la entidad tiene de fortalecer sus estructuras de control, tanto interno como de operaciones, de forma de mitigar los riesgos asociados al crecimiento proyectado y

Indicadores financieros

(En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010)

	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Pro forma ⁽¹⁾	MMUS\$
				Dic. 2010	Dic. 2010
Activos totales	299.427	341.328	405.063	1.570.070	343
Colocaciones Brutas	211.858	274.394	333.550	1.136.934	248
Inversiones	27.926	27.424	30.552	261.982	57
Pasivos exigibles	258.711	291.103	342.075	1.386.670	303
Depósitos y captaciones	195.582	211.595	240.340	686.600	150
Capital y reservas	27.959	34.587	47.224	147.535	32
Resultado Operac. financiero	34.647	45.095	52.531	98.953	22
Otros ingresos Operac. netos	20.030	20.574	22.471	39.947	9
Resultado operacional neto	24.991	27.864	28.254	50.042	11
Previsiones y castigos	12.444	14.571	13.852	16.564	4
Resultado antes de Imptos.	14.680	17.243	17.330	39.105	9
Result. Oper. bruto / Act. Tot.	22,6%	22,2%	20,7%	9,4%	-
Gastos de apoyo / Act. Tot.	11,2%	11,9%	12,9%	6,0%	-
Result. Oper. neto / Act. Tot.	10,3%	9,4%	7,8%	3,4%	-
Prev. del ejercicio / Act. Tot.	4,7%	4,6%	3,8%	1,1%	-
Result. antes Imptos. / Act. Tot.	5,6%	5,4%	4,8%	2,6%	-
Prev. / Res. Oper. neto	49,8%	52,3%	49,0%	33,1%	-
Morosidad > 30 días	8,8%	8,2%	7,2%	0,8%	-
Pat. Efec. / Act. pond por riesgo	10,9%	11,1%	14,8%	-	-
Pasivo Exig. / Capital y res.	9,3 vc	8,4 vc	7,2 vc	9,4 vc	-

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Pro-forma corresponde a cifras obtenidas tras la suma lineal de partidas del balance y estado de resultados de Banco Atlas S.A. y Banco Integración.

ajustarlos a su nueva estrategia, luego de la conversión a banco y de la fusión. El proceso de fusión entre la entidad e Integración podría significar riesgos de cierta importancia. La integración de culturas diferentes puede conducir a dificultades administrativas con el consiguiente impacto en la eficiencia de la organización. La adecuación de la organización y la complementación de sistemas, produce inevitablemente problemas operativos deteriorando la atención de los clientes.

Banco Atlas presenta una alta exposición crediticia en los segmentos de comercio minorista y de créditos de consumo (30,6% y 18,0% de la cartera total a diciembre de 2010, respectivamente), que son altamente sensibles a ciclos económicos. Sin embargo, tras la fusión la incorporación de la cartera de Integración –casi 2,5 veces la de Atlas y principalmente enfocada en grandes empresas-, mejoraría sustancialmente tanto su perfil competitivo como el crediticio, tras incorporar una cartera mayor al doble de la de Atlas y que corresponde casi en su totalidad a créditos a grandes empresas, los cuáles presentan un menor riesgo.

Su reciente conversión a banco (diciembre de 2010), conllevaba un plan estratégico más agresivo para posicionarse dentro de los 10 primeros bancos de la industria en el mediano plazo. Estas metas se adelantaron al optar por un crecimiento inorgánico a través de la compra de Banco Integración. Así, la entidad fusionada obtendría un incremento de participación de mercado en colocaciones brutas de 280 puntos base, pasando desde 1,2% a 4,0%, según estados financieros pro-forma a diciembre de 2010.

Tendencia

En febrero de 2011, Banco Atlas concretó la adquisición del 100% de Banco Integración, con el fin de fusionar dentro de un plazo máximo de 180 días ambas operaciones. Tras el anuncio de esta adquisición, en abril de 2011 Feller Rate asignó “*Creditwatch en desarrollo*” a la calificación de Banco Atlas S.A. Ello refleja tanto los potenciales beneficios en términos de diversificación en ingresos como de colocaciones, así como una mayor escala. Asimismo, considera los desafíos que enfrentará la entidad en la consecución de su estrategia bajo un nuevo modelo bancario y con una fusión en vías de desarrollo. En este contexto, resulta fundamental que la expansión del nivel de su actividad se acompañe del fortalecimiento de su estructura organizacional, que le permita acotar los riesgos de crédito, de mercado y operacionales.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- Banco Atlas S.A. se beneficia de la flexibilidad financiera de su propietario, Grupo Zucolillo, un importante grupo económico del Paraguay, que le ha otorgado soporte patrimonial tanto para financiar su estrategia de mediano plazo como en situaciones de crisis.
- Las altas tasas de retención de utilidades han permitido que durante los últimos años, la compañía haya presentado buenos niveles de capitalización. Entre 2007 y 2010 su Índice de Basilea y su relación Pasivos exigibles / Capital y reservas han sido en promedio 12% y 8,3 veces, respectivamente. Los indicadores pro forma de solvencia y de endeudamiento se ven afectados dado el mayor nivel de apalancamiento con el que opera Integración, pasando la relación entre pasivo exigible y capital y reservas desde 7,2 veces a 9,4 veces.
- El cambio de giro de financiera a banco desde enero de 2011 y la reciente adquisición de Banco Integración, favorecen la obtención de potenciales ventajas del aprovechamiento de sinergias en el desarrollo de productos, una potencial disminución en su costo de fondeo, el fortalecimiento de su imagen de marca y un cambio en su foco de negocios. Esto último, tras el aumento de importancia de su cartera corporativa, la cuál muestra un mejor comportamiento crediticio. Al integrarse dos entidades -Atlas e Integración- que poseen core business diferentes, sus negocios se complementarían de manera de potenciar la nueva estrategia de Atlas tras su conversión a banco, la que consistía en la búsqueda de diversificación de ingresos como de las colocaciones hacia sectores más premium que implican menor riesgo, acompañado de mayores niveles de actividad. Así, tras la fusión el banco obtendría un incremento de participación de mercado en colocaciones brutas desde un 1,2% a un 4,0%, de acuerdo a información financiera pro forma a diciembre de 2010, logrando su objetivo de posicionarse dentro de los primeros 10 bancos de la industria tras alcanzar el 7° lugar en colocaciones brutas en el ranking de instituciones financieras.
- La entidad ha destacado por altos y estables márgenes durante los últimos años. Es así como a diciembre de 2010 la relación entre su Resultado operacional bruto y sus Activos totales ascendía a 20,7% (21,2% en 2009 y 21,6% en 2008). A diciembre de 2010, su rentabilidad sobre activos ascendía a 4,4% (4,9% en 2009 y 4,8% en 2008). Tras la fusión, los spreads de Atlas disminuirán fuertemente dado el foco de Integración en una cartera de bajos márgenes que incluye mayormente a grandes empresas con bajo riesgo. Es así como al tomar en cuenta las cifras pro forma a diciembre de 2010, la relación entre su Resultado operacional bruto y sus Activos totales ascendía a 9,4% (versus 20,7% de Atlas por sí solo a la misma fecha), permaneciendo por encima del nivel presentado por el sistema financiero total (8,1% a la misma fecha). La mencionada caída en márgenes debiera compensarse en el mediano plazo en parte por las sinergias en costos esperadas tras el potencial aprovechamiento de economías de escala y de ámbito.
- La institución cuenta con una larga trayectoria en la industria financiera paraguaya, tras haberse desempeñado más de veintidós años como financiera y desde enero de 2011 como banco, tras la aprobación del Banco Central del Paraguay (BCP).

Riesgos

- Su accionar se desarrolla en la República del Paraguay, cuyo riesgo soberano está clasificado en “*B+/Positivas/B*” por Standard & Poor’s.
- Banco Atlas presenta una alta exposición crediticia en los segmentos de comercio minorista y de créditos de consumo (30,6% y 18,0% de la cartera total a diciembre de 2010, respectivamente), que son altamente sensibles a ciclos económicos. La volatilidad en la mora de estos segmentos explica las fluctuaciones de la cartera vencida (desde un 5,0% en 2009, a 5,6% en junio de 2010 y a 4,2% en diciembre de 2010). Tomando en cuenta el perfil crediticio de su cartera, se considera que la entidad cuenta con una baja cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida con mora mayor a 60 días de 0,99 veces a diciembre de 2010). Sin embargo, tras la fusión la incorporación de la cartera de Integración –casi 2,5 veces la de Atlas y principalmente enfocada en grandes empresas-, favorecerá sus indicadores de calidad de cartera. Es así como al tomar en cuenta las cifras pro forma a diciembre de 2010 la cobertura de provisiones ascendía a 1,2 veces. Adicionalmente, la cartera vencida ascendía a 1,6%, el gasto en provisiones sobre resultado operacional bruto ascendía a 11,9% y el gasto en provisiones sobre activos ascendía a 1,1%.
- La sociedad muestra altos gastos de apoyo con relación a sus ingresos (62,3% a diciembre de 2010) que en el corto plazo se deteriorarán por mayores gastos e inversiones en infraestructura que la entidad proyecta efectuar durante los próximos años, con el fin de soportar el crecimiento esperado tras la conversión a banco y la inminente fusión. Lo anterior debiera verse atenuado ya que con el objeto de avanzar en eficiencia, la entidad está desarrollando formatos de atención más livianos, al tiempo que ha estado trabajando arduamente en mejorar sus sistemas de información para almacenar y gestionar de mejor forma el detalle de sus operaciones. Adicionalmente, si bien tras la fusión el indicador permanece alto (64% con cifras pro-forma a diciembre de 2010), en el mediano plazo, las sinergias en gastos esperadas de la fusión debieran ayudar a mejorar los indicadores de eficiencia.
- La entidad requiere fortalecer sus estructuras de control, tanto interno como de operaciones, de forma de mitigar los riesgos asociados al crecimiento proyectado y ajustarlos a su nueva estrategia, luego de la conversión a banco y de la fusión.

Perfil de negocios: *Cambia y se amplía por complementariedad de negocios con Banco Integración*

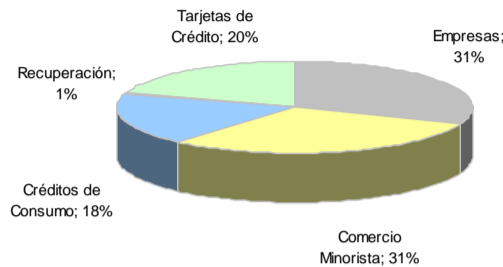
La institución fue constituida como compañía financiera hace 21 años. A contar de enero de 2011 opera como entidad bancaria.

Banco Atlas ha presentado una alta exposición crediticia en los segmentos de comercio minorista y de créditos de consumo (30,6% y 18,0% de la cartera total a diciembre de 2010, respectivamente), que son altamente sensibles a ciclos económicos. Su reciente conversión a banco (diciembre de 2010), conllevaba un plan estratégico más agresivo con una mayor expansión hacia el segmento de personas de mayores

ingresos y de banca empresas -especialmente en agronegocios con apertura de sucursales en las principales zonas de producción- para posicionarse dentro de los 10 primeros bancos de la industria en el mediano plazo.

Composición de las colocaciones por segmento de negocios

A diciembre de 2010

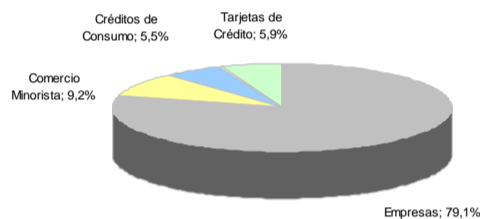


Fuente: Banco Atlas S.A.

Las metas de la entidad, anteriormente mencionadas, se adelantaron al optar por un crecimiento inorgánico a través de la compra de Banco Integración. Así, la entidad fusionada obtendría un incremento de participación de mercado en colocaciones brutas de 280 puntos base, pasando desde 1,2% a 4,0%, según estados financieros pro-forma a diciembre de 2010. Adicionalmente, tras la fusión de las operaciones de Atlas e Integración, mejoraría sustancialmente tanto su perfil competitivo como el crediticio, tras incorporar una cartera mayor al doble de la de Atlas y que corresponde casi en su totalidad a créditos a grandes empresas, los cuáles presentan un menor riesgo.

Composición de las colocaciones por segmento de negocios (Pro forma)

A diciembre de 2010



Fuente: Banco Atlas S.A.

Su cartera de productos incluye, además de los tradicionales préstamos, tarjetas de crédito y débito; cuentas de ahorro a la vista y a plazo en moneda nacional y extranjera; pago de sueldos; recaudación de servicios privados y públicos; cambio de monedas; y transferencia de dinero. Debido a su transformación a banco, en enero de 2011 la compañía incorporó la administración de cuentas corrientes.

Con la expansión geográfica de sus operaciones a través de la apertura de sucursales entre 1997 y 2010, ha llegado a las áreas de mayor desarrollo del país, alcanzando presencia nacional con una red de 23 oficinas. Su dotación de personal, conformada por aproximadamente 250 empleados -fundamentalmente dedicados a labores comerciales- favorece el contacto con sus clientes. Con el fin de progresar en canales de atención más livianos y continuar mejorando su cobertura, en el último período la entidad incorporó un sitio web transaccional y banca móvil.

Tras la fusión su red de sucursales debiera aumentar a 32 y su dotación de personal a 401 empleados.

Propiedad: *Pertenencia a importante grupo económico local le otorga sinergias comerciales*

La institución fue constituida como compañía financiera hace 21 años. El año 1997 ingresó a la propiedad la familia Zucolillo, un importante grupo económico del Paraguay que administra activos por más de USD 1.200 millones y emplea a más de 5.000 personas.

El grupo controlador ha tenido una alta injerencia en la gestión, lo que conllevó a una estructura de gobierno corporativo sin una adecuada segregación entre consejo y administración. Sin embargo, esta debilidad se atenúa debido a cambios que se han efectuado con el fin de que el propietario delegue más la administración, favoreciendo una mayor independencia del directorio y una mayor profesionalización de éste.

Perfil financiero

Rentabilidad y eficiencia: *Foco en el segmento de comercio minorista y en créditos de consumo se traduce en altos márgenes operacionales pero implica importantes gastos de apoyo y en provisiones*

MÁRGENES

Conforme a su fuerte foco en colocaciones al segmento de comercio minorista y consumo de personas, la entidad exhibe altos márgenes brutos.

Producto de la fuerte competencia de la industria financiera, los *spreads* de Banco Atlas S.A. han exhibido una leve tendencia decreciente, aunque cabe destacar que ésta ha sido más atenuada que la que ha presentado sus competidores.

Es así como a diciembre de 2010 la relación entre su Resultado operacional bruto y sus Activos totales ascendía a 20,7% (21,2% en 2009 y 21,6% en 2008). Dichos márgenes se comparan favorablemente con los de su competencia relevante y son superiores a los registrados por el promedio del sistema financiero (8,1% a diciembre de 2010).

Tras la fusión, los *spreads* de Atlas disminuirán fuertemente dado el foco de Integración en una cartera de bajos márgenes que incluye mayormente a grandes empresas con bajo riesgo. Es así como al tomar en cuenta las cifras pro forma a diciembre de 2010, la relación entre su Resultado operacional bruto y sus Activos totales ascendía a 9,4% (versus 20,7% de Atlas por sí solo a la misma fecha), permaneciendo por encima del nivel presentado por el sistema financiero total (8,1% a la misma fecha). La mencionada caída en márgenes debiera compensarse en el mediano plazo en parte por las sinergias en costos esperadas tras el potencial aprovechamiento de economías de escala y de ámbito.

EFICIENCIA

La institución presenta altos costos de comercialización derivados de su infraestructura física y de personal que repercuten en su eficiencia. Asimismo, la entidad ha debido enfrentar mayores gastos vinculados al fortalecimiento de su red de atención, al cambio de financiera a banco y al nuevo proceso de fusión.

En el período 2008 y 2010 la relación de gastos de apoyo sobre activos empeoró, pasando desde un 11,2% a un 12,9% (a diciembre de 2010). A esta última fecha, el promedio del sistema financiero total alcanzaba una eficiencia superior (4,6%), toda vez que las entidades bancarias más relevantes operan con una reducida red de atención dado su foco de negocios. Tras la fusión, esta relación mejorará dada la mayor eficiencia con que opera Integración respecto a su nivel de activos. Es así como al tomar en cuenta las cifras pro forma a diciembre de 2010, la relación entre Gastos de apoyo y sus Activos totales ascendía a 6,0% (versus 12,9% de Atlas por sí solo a la misma fecha).

Por su parte, los gastos de apoyo consumen una porción importante de los ingresos, en torno al 62% (64% con cifras pro forma a diciembre de 2010). En el corto plazo, este indicador se deteriorará por mayores gastos e inversiones infraestructura que la entidad proyecta efectuar durante los próximos años, con el fin de soportar el crecimiento esperado tras la eventual conversión a banco y la inminente fusión. Ello se irá atenuando a medida que se superen los gastos extraordinarios y que maduren las inversiones en formatos de atención más livianos, al tiempo que ha estado trabajando arduamente en mejorar sus sistemas de información para almacenar y gestionar de mejor forma el detalle de sus operaciones. Asimismo, en el mediano plazo, las sinergias en gastos esperadas de la fusión debieran ayudar a mejorar los indicadores de eficiencia.

PREVISIONES

La entidad presenta una cobertura de provisiones ajustada (stock de provisiones sobre cartera vencida con mora mayor a 60 días de 1,0 veces a diciembre de 2010), al tomar en consideración que no cuenta con modelos *scorings* que le permitan determinar las pérdidas esperadas de cartera y optimizar la asignación de recursos y cobranza.

Cabe mencionar que como consecuencia del escenario económico menos favorable de 2009 –marcado principalmente por la crisis agrícola de este año y, en menor por la crisis financiera mundial- que impactó mayormente a su cartera de comercio minorista, la cartera vencida había aumentado desde 5,0% en 2009 a 5,6% en junio de 2010. Sin embargo, gracias al mejor desempeño de la economía paraguaya en 2010 y a los esfuerzos de la institución por mejorar la calidad de su cartera, a diciembre de 2010 el indicador había mejorado a niveles de 4,2%.

Dado el perfil de riesgo de su cartera, la compañía tiene altos gastos en provisiones, aunque como se mencionó, éstos debieran ser aún mayores con el fin de contar con una cobertura más holgada. Es así como entre 2008 y diciembre de 2010 el gasto en provisiones sobre resultado operacional bruto ha promediado 21,1% anual, situándose en niveles más altos que el 8,4% del sistema financiero total, que además cuenta con una mejor cobertura de su cartera vencida por 1,64 veces. Al medirlo sobre activos, el gasto en provisiones de la institución ha promediado 4,4% entre 2008 y diciembre de 2010, mientras que en el sistema financiero la relación ha promediado 0,7%.

Tras la fusión, los indicadores de riesgo de la entidad se verán favorecidos dado el bajo riesgo de la cartera de créditos de Integración, principalmente enfocada en grandes empresas. Es así como al tomar en cuenta las cifras pro forma a diciembre de 2010, la cobertura de provisiones ascendía a 1,2 veces (versus 1,0 veces de Atlas por sí solo a la misma fecha), la cartera vencida ascendía a 1,6% (versus 4,2% de Atlas por sí solo a la misma fecha), el gasto en provisiones sobre resultado operacional bruto ascendía a 11,9% (versus 18,5% de Atlas por sí solo a la misma fecha) y el gasto en provisiones sobre activos ascendía a 1,1% (versus 3,8% de Atlas por sí solo a la misma fecha).

RENTABILIDAD

Durante 2010 la tendencia desfavorable de los márgenes y de los gastos de apoyo, no pudo ser compensada por la disminución en el gasto por provisiones. Lo anterior llevó a que la entidad presentara retornos decrecientes en este período. Específicamente, entre 2009 y 2010 los retornos sobre activos disminuyeron desde 4,9% a 4,4% mientras que sobre capital y reservas descendió desde un 31,1% a un 25,0%.

Con ello, al finalizar 2010 la rentabilidad sobre activos de Banco Atlas se ubicaba por encima del porcentaje exhibido por el sistema financiero total (2,7%). En tanto, al considerar la medición sobre capital y reservas, ésta también se situaba en una mejor posición relativa (22,0% para el sistema financiero total) a pesar de operar con un menor endeudamiento que éste.

A juicio de Feller Rate, luego de la fusión, la entidad debería ver disminuidos sus retornos netos (desde 4,4% a 2,4% sobre activos y desde 25,0% a 19,6% sobre patrimonio neto) debido al bajo margen del negocio de grandes empresas que aporta Integración, el cuál es casi 2,5 veces mayor a la cartera bruta de la cartera de Atlas. Por su parte, la fusión en el corto plazo y la consolidación de su oferta bancaria en el mediano plazo deberían traducirse en una mayor diversificación de ingresos y fuentes de fondos. No obstante, considerando un entorno más competitivo y los menores márgenes aplicados a los sectores en que el banco estaría aumentando su foco, el desafío es continuar mejorando los niveles de eficiencia operacional y aprovechar las potenciales sinergias en costos de la fusión.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Pro forma ⁽⁴⁾ Dic. 2010
Rentabilidad						
Result. Operac. financiero / Act. Totales	19,7%	19,3%	14,3%	15,2%	14,5%	6,7%
Result. operacional bruto / Act. Totales	29,2%	29,4%	22,6%	22,2%	20,7%	9,4%
Result. operacional neto / Act. Totales	11,7%	13,9%	10,3%	9,4%	7,8%	3,4%
Provisiones y castigos / Act. Totales	7,2%	6,9%	4,7%	4,6%	3,8%	1,1%
Result. antes Imptos. / Activos totales	2,8%	5,5%	5,6%	5,4%	4,8%	2,6%
Result. antes Imptos. / Capital y reservas	26,0%	48,0%	52,5%	49,9%	36,7%	26,5%
Eficiencia operacional						
Gastos apoyo / Activos totales	14,1%	13,2%	11,2%	11,9%	12,9%	6,0%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	19,7%	18,1%	15,6%	15,7%	15,9%	9,1%
Gastos apoyo / Result. Operac. bruto	60,1%	52,7%	54,3%	57,6%	62,3%	64,0%
Capitalización						
Tolerancia a pérdidas ^{(1) (2)}	13,0%	14,4%	13,6%	14,7%	15,6%	11,7%
Endeudamiento económico ⁽³⁾	6,7	6,0	6,4	5,8	5,4	7,6
Pat. Efectivo / Act. ponderados por riesgo	11,6%	11,7%	10,9%	11,1%	14,8%	-
Pasivo exigible / Capital y reservas	8,4	8,4	9,3	8,4	7,2	9,4

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Es la razón entre el patrimonio económico y los activos totales. (2) El patrimonio económico es el capital más provisiones y bonos subordinados, descontadas las pérdidas del ejercicio. (3) Corresponde a la razón pasivos exigibles sobre patrimonio económico. (4) Los indicadores pro-forma se obtienen tras la consolidación de las cifras de Banco Atlas S.A. y Banco Integración a diciembre de 2010.

Capitalización: *Beneficiada por las altas tasas de retención de utilidades promovidas por los accionistas*

Durante los últimos años, la compañía ha presentado buenos niveles de capitalización, explicados por las altas tasas de retención de utilidades promovidas por su propietario. Entre 2007 y 2010 su Índice de Basilea y su relación Pasivos exigibles / Capital y reservas han sido en promedio 12% y 8,3 veces, respectivamente.

Cabe mencionar que tras una fuerte pérdida patrimonial en 2003 debido a una crisis administrativa interna, su propietario continuamente ha aportado recursos de forma de recomponer el capital perdido. Así, en un periodo de tres años recuperó sus rangos precrisis. Tras la fusión los indicadores de solvencia y de endeudamiento se debieran ver afectados negativamente dado el mayor nivel de apalancamiento bajo el cuál opera Integración. Es así como al tomar en cuenta las cifras pro forma a diciembre de 2010, la relación entre pasivo exigible y capital y reservas ascendía a 9,4 veces (versus 7,2 veces de Atlas por sí solo a la misma fecha).

Administración de riesgos

La institución posee una política de crédito que define el proceso de otorgamiento y de seguimiento de los préstamos y los límites internos a su cartera. Conforme a su modelo de negocios, el área de riesgo de crédito cuenta con diversas sub-áreas responsables de las distintas funciones de análisis de las solicitudes de clientes captados por el área comercial y recuperación de los préstamos en ciertos tramos de mora. Para el desarrollo de sus funciones, los ejecutivos reciben una continua capacitación mientras que su sistema de incentivos tiene un componente variable que considera, además de las metas comerciales, la calidad de su portafolio.

Complementariamente, la entidad posee una estructura de comités de riesgos crediticios con distintos niveles de aprobación. Es en esta instancia donde se evalúan, aprueban o desaprueban las propuestas presentadas por los ejecutivos de cuentas. En tanto, el área de riesgo del banco revisa que el proceso de crédito se haya efectuado conforme a las pautas.

Por su parte, el sub-área de cobranzas y recaudaciones se encarga de examinar los casos de mora crítica y de establecer los planes de acción para la recuperación de los créditos. Una vez que el atraso en el pago de la deuda supera los 90 días, el caso es derivado a terceros especializados y en casos muy específicos a cobranza judicial. La cartera morosa mayor a 270 días es vendida.

El modelo establecido por Banco Atlas para la gestión de sus préstamos se ha caracterizado por un énfasis en el conocimiento de los clientes, lo que ha redundado en un control de la calidad de su cartera, tomando en cuenta los segmentos a los cuáles se ha dirigido principalmente. No obstante, dado el incremento esperado en la base de clientes luego de la conversión a banco y considerando las proyecciones futuras, será cada vez más importante avances en nuevos sistemas y controles que lleven a una mayor automatización y sofisticación del proceso. Además, la entidad está evaluando el desarrollo de *scorings* para determinar mejor las pérdidas esperadas de cartera y por lo tanto optimizar la asignación de recursos y cobranza.

Por su parte, sus riesgos de mercado son manejados con un criterio conservador. En esta materia, el enfoque de la sociedad es mantener una sólida posición de liquidez para hacer frente a eventuales situaciones de stress.

En septiembre de 2009, el Banco Central del Paraguay emitió nuevas exigencias relativas a la gestión de los riesgos financieros con el fin de establecer un adecuado ambiente de control, sobre la base de comités y políticas especiales, mediciones y reportes periódicos.

Conforme con ello, el banco cuenta con un gerente de control financiero dedicado exclusivamente a medir y monitorear los riesgos financieros. Este reporta al gerente general y es el responsable frente al comité de gestión de activos y pasivos, que supervisa las mediciones diarias de liquidez y de los riesgos vinculados a movimientos en las tasas de interés y tipo de cambio.

Con la conversión a banco se esperan cambios y avances en la gestión del riesgo financiero, debido al aumento de la complejidad de las operaciones.

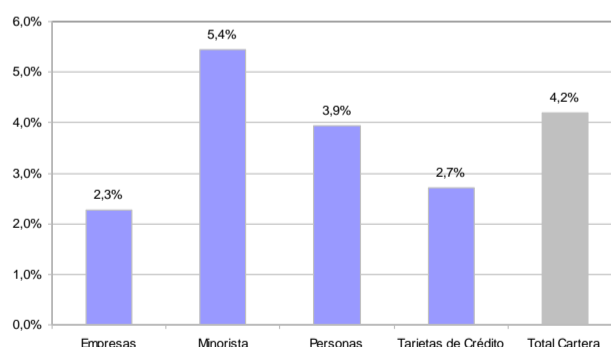
Respecto al manejo del riesgo operacional, si bien hasta fines de 2010 Banco Atlas no contaba con un área de Control de operaciones, tras los resultados de una asesoría contratada a Ernst & Young, la entidad se encuentra en un proceso de implementación, desarrollo y fortalecimiento de este rol. Este último recae sobre el área de riesgos, pero involucra a representantes de todas las áreas. Adicionalmente, a mediados de 2010 se contrató a un auditor senior que está liderando un la reestructuración y capacitación necesarias al área de auditoría interna de forma de mitigar los riesgos asociados al crecimiento proyectado y ajustarlos a su nueva estrategia, luego de la conversión a banco y de la fusión. La entidad tiene el desafío de implementar su nuevo modelo y fortalecer su gestión de riesgo.

Calidad de cartera: *Foco actual de negocios perjudica la calidad crediticia del portafolio de crédito, lo que debiera mejorar a partir de la conversión a banco, la fusión y con la implementación de su nueva estrategia*

Banco Atlas S.A. mantiene una cartera vencida muy volátil (5,0% en 2009, 5,6% en junio de 2010 y 4,2% en diciembre de 2010) que además se encuentra en niveles superiores a la del sistema financiero total (1,3% a diciembre de 2010). Ello es consecuencia principalmente de su alta exposición crediticia en segmentos de comercio minorista y de créditos de consumo (31% y 18% de la cartera total a diciembre de 2010, respectivamente). Estos presentan altos niveles de morosidad y un importante grado de sensibilidad ante ciclos de la economía.

Cartera vencida por segmento de negocios

A diciembre de 2010



Fuente: Banco Atlas S.A.

En los últimos años la cartera de colocaciones de Banco Atlas ha representado alrededor de un 76% de sus activos. Ésta se ha caracterizado por un continuo incremento, especialmente en los segmentos de personas de bajos ingresos y MiPymes. Lo anterior se debiera revertir, al aumentar su foco en grandes empresas tras la fusión, así como en personas de mayores ingresos tras la conversión a banco y del mayor aprovechamiento de las sinergias con el grupo propietario.

La calidad de dicho portafolio se beneficia de una buena atomización, desde que los 25 mayores deudores representan 13,5% de la cartera. Asimismo, los 25 mayores deudores en cartera vencida representan 1,02% de la cartera.

En contrapartida, el segmento que aborda se traduce en niveles de morosidad mayores al compararlos con algunas entidades financieras. Las consecuencias de la sequía así como el menor dinamismo de la economía paraguaya en 2009 afectaron levemente los niveles de morosidad de Banco Atlas. Con todo, gracias al mejor desempeño de la economía paraguaya en 2010 y a los esfuerzos de la institución por mejorar la calidad de su cartera, a diciembre de 2010 los niveles de morosidad revirtieron su tendencia. A diciembre de 2010, las colocaciones con atraso superior a 60 días ascendían a 4,2% del portafolio (versus 4,9% y 5,0% en 2008 y 2009, respectivamente).

Tras la fusión la incorporación de la cartera de Integración –casi 2,5 veces la de Atlas y principalmente enfocada en grandes empresas-, favorecerá sus indicadores de calidad de cartera. Es así como al tomar en cuenta las cifras pro forma a diciembre de 2010 la cobertura de provisiones ascendía a 1,2 veces. Adicionalmente, la cartera vencida ascendía a 1,6%, el gasto en provisiones sobre resultado operacional bruto ascendía a 11,9% y el gasto en provisiones sobre activos ascendía a 1,1%.

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Pro-forma					
	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2010
Morosidad superior a 30 días	12,4%	13,3%	8,8%	8,2%	7,2%	-
Cartera vencida / Colocaciones	8,7%	8,7%	4,9%	5,0%	4,2%	1,6%
Stock Provisiones / Colocaciones	8,1%	8,8%	4,4%	5,2%	4,2%	1,9%
Provisiones del ejercicio / Colocaciones	10,0%	9,4%	6,5%	6,0%	4,7%	1,7%
Prev. del ejercicio / Resultado Oper. neto	76,4%	57,9%	49,8%	52,3%	49,0%	33,1%
Estructura de morosidad de la cartera						
Morosidad entre 1 y 30 días	11,3%	11,7%	10,9%	8,8%	8,9%	-
Morosidad entre 31 y 60 días	3,3%	4,1%	3,7%	2,9%	2,8%	-
Morosidad entre 61 y 180 días	4,2%	4,2%	3,7%	2,7%	2,3%	-
Morosidad entre 180 y 360 días	2,6%	1,5%	1,2%	2,1%	1,9%	-
Morosidad superior a 360 días	2,3%	3,5%	0,2%	0,4%	0,2%	-

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco Atlas S.A.

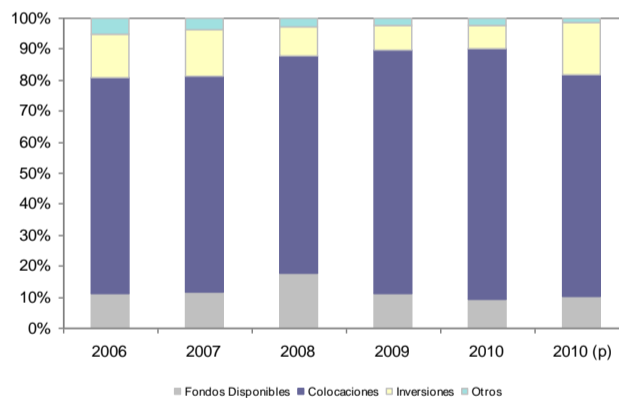
Posiciones financieras: Porcentaje relevante de activos líquidos y exposición acotada en depósitos vista

La sociedad opera en una industria con un track-record de inestabilidad sistémica. Las corridas bancarias fueron comunes entre 1995 y 2003. Estas características de su entorno, determinaron que la administración adoptara criterios conservadores en la gestión de sus riesgos de mercado.

De esta forma, la entidad mantiene un porcentaje importante de activos líquidos en su balance y prioriza el fondeo en moneda local. El volumen mensual de recaudación que maneja se ha convertido en una fortaleza en períodos de volatilidad, sorteando exitosamente varias crisis de liquidez sistémicas. En los últimos cinco años los fondos disponibles y la cartera de inversiones –que incluye el encaje legal que el banco debe mantener por sus obligaciones con el público– han representado en torno al 23% de los activos. Cabe mencionar, que a diciembre de 2010 dicho porcentaje era inferior (17%) producto de la recuperación de la actividad durante 2010, lo que llevó a aumentar la importancia relativa de los activos productivos. Tras la fusión la posición de liquidez de la entidad se favorecerá dada la mayor importancia de la cartera de inversiones respecto a los activos de Integración.

Composición activos

Período Dic. 2006 – Dic. 2010



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

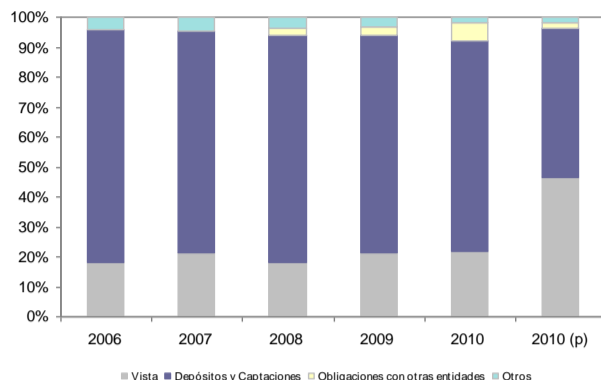
Por otro lado, la principal fuente de financiamiento son los depósitos y captaciones con el público (92% de los pasivos exigibles), que se caracterizan por ser atomizados. Del total de estas obligaciones un 76% corresponde a depósitos a plazo, mientras que el 24% restante está a la vista. Cabe indicar, que a partir de enero de 2011 los saldos a la vista se irán incrementando paulatinamente producto de la conversión a banco que permitirá ofrecer cuentas corrientes. Ello, debiera beneficiar los costos de fondos con el consecuente impacto positivo en los *spreads*.

Comparativamente, la institución tiene menos recursos líquidos en su balance que otros bancos de su industria. Sin embargo, dicha situación se compensaba con una menor proporción de depósitos a la vista en su financiamiento. La administración tiene establecido que las obligaciones a la vista no deben superar el 25% del total de depósitos con el objeto de mantener una posición prudente ante eventuales escenarios adversos. Sin embargo, tras la fusión, los depósitos a la vista pasarían a representar una proporción importante de los activos, a causa de lo importantes que éstos eran para Integración debido a su condición de banco por tantos años.

Por su parte, consistente con su manejo de los riesgos de mercado, la compañía tiene como política no asumir descalces significativos por moneda, minimizando la exposición a pérdidas por descalce cambiario. A diciembre de 2010, el 26% de sus activos y el 32% de sus pasivos estaban expresados en moneda extranjera. En este contexto, dado el mayor descalce de Integración -con datos pro-forma a la misma fecha- tras la fusión, el 39% de sus activos y el 52% de sus pasivos estarían expresados en moneda extranjera.

Composición pasivos exigibles

Período Dic. 2006 – Dic. 2010



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Información financiera y de posicionamiento de mercado

Estados de situación y resultados

En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010

Estado de situación	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Pro-forma Dic. 2010	Sistema ⁽¹⁾	
						MMUS\$ Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010
Activos totales	246.690	299.427	341.328	405.063	1.570.070	344	10.315
Disponibles	28.482	53.156	38.551	37.291	159.954	35	959
Activos productivos	209.263	237.701	294.637	357.641	1.385.309	304	9.009
Inversiones	37.173	27.926	27.424	30.552	261.982	57	2.515
Encaje	17.432	21.553	19.126	20.687	187.992	41	1.408
Colocaciones netas	172.090	209.775	267.213	327.089	1.123.328	246	6.494
Colocaciones brutas	180.807	211.858	274.394	333.550	1.136.934	249	6.605
Colocaciones vencidas	15.694	10.423	13.672	14.019	17.641	4	86
Provisiones	15.826	9.218	14.172	13.898	21.424	5	141
Activos no generadores	8.945	8.570	8.140	10.131	24.806	5	347
Activo fijo	5.738	5.485	5.814	6.810	17.591	4	136
Bienes recibidos en pago	1.055	28	27	280	280	0	6
Pasivos exigibles	211.197	258.711	291.103	342.075	1.386.670	304	9.101
Vista	45.401	47.072	61.974	74.181	646.550	142	5.193
Pasivos con costo	165.796	211.639	229.129	267.894	740.120	162	3.984
Depósitos y captaciones	156.277	195.582	211.595	240.340	686.600	151	2.773
Pasivos interfinancieros	0	0	0	0	0	0	30
Obligaciones con entidades internas	34	6.273	7.393	21.240	26.088	6	248
Obligaciones con entidades externas	0	0	0	0	0	0	398
BCP	239	275	308	361	3.046	1	6
Bonos	0	0	0	0	0	0	0
Otros	9.245	9.509	9.834	5.954	24.387	5	452
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	0	77
Capital y reservas	25.124	27.959	34.587	47.224	147.535	32	887
Utilidad (pérdida) del ejercicio	10.369	12.757	15.638	15.764	35.865	8	250
Patrimonio neto	35.493	40.716	50.225	62.988	183.400	40	1.137
Estado de resultados							
Ingresos operacionales	81.203	106.997	115.912	136.773	610.178	134	3.553
Gastos operacionales	45.244	72.350	70.816	84.242	511.225	112	3.013
Resultado operacional financiero	35.959	34.647	45.095	52.531	98.953	22	540
Otros ingresos operacionales netos	18.731	20.030	20.574	22.471	39.947	9	224
Otros ingresos operacionales	26.194	33.720	38.869	53.432	324.655	71	971
Otros gastos operacionales	7.462	13.690	18.296	30.960	284.708	62	748
Resultado operacional bruto	54.690	54.677	65.669	75.003	138.900	30	763
Gastos de apoyo	28.828	29.686	37.805	46.749	88.859	19	430
Resultado operacional neto	25.862	24.991	27.864	28.254	50.042	11	333
Provisiones del ejercicio	14.966	12.444	14.571	13.852	16.564	4	65
Otros ingresos no operacionales netos	1.152	2.134	3.950	2.928	5.628	1	10
Resultado antes de Impuestos	12.047	14.680	17.243	17.330	39.105	9	278
Impuesto a la renta	1.678	1.923	1.605	1.566	3.240	1	28
Utilidad (pérdida) neta	10.369	12.757	15.638	15.764	35.865	8	250

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras.

Posición en mercados

	Dic. 2008		Dic. 2009		Dic. 2009		Dic. 2010	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Bancos y financieras								
Activos	0,9%	18°	0,8%	18°	0,9%	18°	3,3%	9°
Depósitos	0,9%	18°	0,8%	18°	0,9%	17°	3,7%	10°
Colocaciones brutas	1,2%	16°	1,3%	16°	1,2%	16°	4,0%	7°
Patrimonio neto	1,0%	18°	1,1%	18°	1,2%	18°	3,5%	9°

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Anexo**Calificación Banco Atlas S.A.**

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: 11 de abril de 2011
- Fecha de publicación: 12 de abril de 2011
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. www.feller-rate.com.py
 Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
 Tel: (595) 21 200 633 // Fax: (595) 21 200 633 //

Entidad	Calificación Local	
	Banco Atlas S.A.	Solvencia
Tendencia		CW En Desarrollo

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

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de 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.**Resumen ejecutivo - Fundamentación**

La calificación "AApy" otorgada a la solvencia de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A. se fundamenta en su estable y sólido perfil financiero caracterizado por altos retornos y márgenes, además de una alta eficiencia que lo sitúa en un privilegiado lugar dentro del sistema financiero. Dicho perfil le permitió mantener su posición de mercado durante un año competitivo y con una fusión de cierta envergadura en su industria. Considera también, una sana calidad de cartera que proviene de una prudente administración de riesgo y adecuados controles. Incorpora asimismo un alto nivel de apalancamiento y el riesgo soberano de Paraguay calificado en "B+/Positivas/B" por Standard & Poor's.

Refleja además, su condición de filial de BBVA España, clasificado en "AA/Negativas/A-1+" por Standard & Poor's. La 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, posee una creciente participación en Estados Unidos y una gradual expansión en Asia.

La filial paraguaya de BBVA está enfocada principalmente en la banca empresas con énfasis en el sector agropecuario. Si bien su cartera se encuentra concentrada en este sector (22% en agricultura y 17% en ganadería a diciembre de 2010), la calidad de ésta y las garantías entregadas por los clientes hacen disminuir considerablemente su riesgo.

Su plan estratégico busca ser un banco universal, abarcando segmentos altos y medios en personas. Para esto, la entidad se fortaleció a través de la incorporación de fuerza de venta adicional (externa), nuevos productos para sus clientes e inversiones en infraestructura que le permitieron expandir su cobertura geográfica.

Adicionalmente, el banco tiene planeado seguir aumentando sus colocaciones en el segmento de banca empresas. Desde diciembre de 2009 a diciembre de 2010 su cartera de colocaciones netas creció un 38% real.

A pesar del aumento experimentado, la entidad ha mantenido su riesgo acotado. La cartera vencida sobre colocaciones no ha subido del 0,5% y su cobertura de provisiones alcanza las 3,5 veces.

Indicadores financieros

(En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010) ⁽¹⁾

	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010
Activos totales	4.682.741	5.549.431	7.002.777	1.528
Cartera bruta	3.077.070	3.418.446	4.689.455	1.023
Inversiones	1.205.626	1.598.335	1.713.882	374
Pasivos exigibles	4.196.548	4.964.137	6.223.625	1.358
Depósitos y captaciones	1.220.950	1.391.485	1.870.749	408
Capital y reservas	248.137	319.319	437.972	96
Resultado Operac. financiero	231.504	292.064	332.951	73
Otros ingresos Operac. netos	79.815	117.194	122.377	27
Resultado operacional neto	224.653	295.199	310.053	68
Provisiones y castigos	34.976	26.320	-8	-0
Resultado antes de Imptos.	189.047	227.206	314.848	69
Result. Oper. bruto / Act. Tot. ⁽²⁾	7,6%	8,1%	7,5%	-
Gastos de apoyo / Act. Tot. ⁽²⁾	2,1%	2,2%	2,4%	-
Result. Oper. neto / Act. Tot. ⁽²⁾	5,5%	5,8%	5,1%	-
Prev. del ejercicio / Act. Tot. ⁽²⁾	0,9%	0,5%	0,0%	-
Result. antes Imptos. / Act. Tot. ⁽²⁾	4,6%	4,5%	5,2%	-
Prev. / Res. Oper. neto	15,6%	8,9%	0,0%	-
Morosidad > 30 días	1,0%	1,7%	2,0%	-
Pat. Efec. / Act. Pond. por riesgo	12,6%	14,0%	12,8%	-

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Ajustados por inflación; (2) Activos totales promedio.

Sus indicadores de eficiencia se mantienen en rangos muy favorables (32% gasto de apoyo sobre resultado operacional bruto a diciembre de 2010) pese a las recientes inversiones en infraestructura. Ello representa una ventaja competitiva, otorgándole al banco bastante holgura para seguir con su proceso de crecimiento en un entorno competitivo.

BBVA presenta una alta rentabilidad tanto sobre activos (4,7%) como sobre patrimonio neto (39,4%), muy por sobre el 22% que posee el sistema de bancos y financieras.

Sus controles y auditorías siguen los estándares de su casa matriz y, en términos de políticas y normativa, funciona como una sucursal.

Tendencia

La tendencia se calificó en “Estable” en respuesta a la buena posición de la entidad en los distintos segmentos del mercado financiero. La estrategia de crecimiento bien planteada, junto con su prudente administración crediticia y respaldo de su matriz, le permitirán mantener su rentabilidad y estabilidad financiera, en un entorno de alta competencia.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- La entidad tiene el respaldo de BBVA S.A. de España clasificado en “AA/Negativas” por Standard & Poor’s.
- Durante la presente década ha logrado consolidar su imagen de marca, obteniendo, en poco tiempo, posiciones de liderazgo en los mercados de préstamos y captaciones (2° y 3° lugar en el ranking respectivamente).
- Sus políticas de crédito están bien definidas, son aprobadas por su casa matriz y acordes con el mercado objetivo al que apuntan. Éstas se conciben con una buena calidad de cartera demostrada por sus indicadores de morosidad y deuda vencida.
- Posee altos niveles de eficiencia que le otorgan una ventaja competitiva dentro de la industria y le dan holgura suficiente para enfrentar sus proyecciones de crecimiento.

Riesgos

- Su accionar se desarrolla en la República de Paraguay, cuyo riesgo soberano está clasificado en “B+/Positivas/B” por Standard & Poor’s.
- Sus colocaciones se concentran en el sector agropecuario –22% de ellas corresponden al sector agrícola y 17% al sector ganadero– en proporciones superiores al promedio de la industria bancaria (21% de sus créditos en el sector agrícola y 14% en el ganadero a diciembre de 2010). Esta debilidad relativa está siendo superada con una estrategia de diversificación hacia el segmento minorista.
- El escenario económico de alta competencia impone presiones a los *spreads* tanto para el segmento de empresas como para el de personas. Por ello, para competir sin afectar sus retornos BBVA debe mantener una cartera de bajo riesgo.

Perfil de negocios: Énfasis en grandes empresas del sector agropecuario

La entidad opera en Paraguay desde 1961, cuando Banco Exterior de España abrió una sucursal en el país. En 1968 dispuso la transformación de dicha sucursal en una sociedad anónima y admitió la incorporación de capital paraguayo.

Con la creación de la comunidad europea, la banca española vivió un auge y se produjeron una serie de fusiones y adquisiciones que cambiaron la propiedad de la casa matriz del banco. Producto de estas transacciones, las acciones del Banco Exterior S.A. en Paraguay pasaron a manos de la nueva sociedad fusionada cambiando su nombre a Argentaria Banco Exterior S.A.

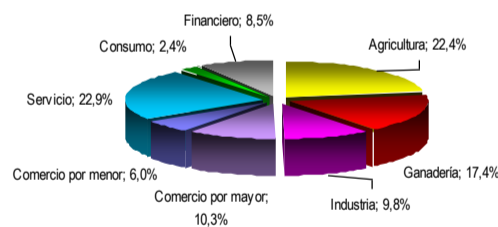
Posteriormente, luego de otra fusión en España entre esta entidad y Banco Bilbao Vizcaya se dio origen a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. que quedó como dueño de las acciones del banco en Paraguay.

Así, en abril de 2000 la entidad cambió su denominación a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A. e inició una estrategia de fuerte crecimiento que le permitió convertirse en un actor relevante de la industria nacional (16,6% en colocaciones netas a diciembre de 2010, el 2° del ranking).

El mercado objetivo de BBVA en Paraguay se segmenta en tres grupos de clientes: banca empresas e institucional, banca agrícola y ganadera, y banca personas y VIP, siendo la segunda la más importante en colocaciones.

Composición de las colocaciones por segmento

A diciembre de 2010



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Entre 2007 y 2008, BBVA logró incrementar sus colocaciones dentro de un escenario competitivo (34%), con el consiguiente impacto en los *spreads*, rentabilidad y morosidad. En tanto, en 2009 la entidad incrementó sus colocaciones en un 11%. El menor crecimiento se originó por la sequía, que perjudicó al sector agropecuario, y la crisis económica mundial, pero no vio afectados sus indicadores de calidad de cartera. A diciembre de 2010 la expansión de la cartera volvió a repuntar (38%), con lo que el banco mantuvo su posición de relevancia en la industria con una cuota de mercado cercana al 17%.

Estrategia: Mejorar la diversificación de sus colocaciones

La estrategia de la entidad es crecer aumentando su diversificación. Así, sin abandonar su foco tradicional en empresas, ha potenciado su presencia en el segmento retail. Su incursión en banca personas se ha fortalecido a través del pago de nóminas de entidades tanto del sector privado como del sector público.

BBVA está impulsando un ambicioso plan de crecimiento que abarca la expansión de su red de oficinas, mayor dotación, incremento de la fuerza de ventas externa, así como agencias de cobranzas. Esto último de manera a llevar un estricto seguimiento de la cartera vencida.

El banco inició 2010 con 12 oficinas y a diciembre ya había alcanzado las 19 sin contar la casa matriz. Al mismo tiempo, aumentará el personal en función al crecimiento proyectado.

Para expandirse hacia el segmento de personas ofrece nuevos productos tales como: financiamiento de estudios superiores (maestrías), tarjetas Master Card -que complementan a las tarjetas Visa con las que también opera- y el relanzamiento de la banca preferente.

En banca empresas también ha ampliado su oferta, realizando convenios con empresas de venta de maquinaria agrícola y financiando proyectos inmobiliarios.

BBVA busca triplicar su stock de colocaciones en Paraguay en los próximos cinco años. Dicho crecimiento se sustentará por medio de un plan de fortalecimiento de capital que prevé dos vías: i) la orgánica, a través de la generación de utilidades y de la constitución de reservas adicionales por parte de sus accionistas y ii) la inorgánica, a través de emisiones de bonos subordinados y acciones preferidas.

Propiedad: *Filial del español Banco Bilbao Vizcaya Argentaria España*

La entidad es filial de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. España, que posee en 99,99% de la propiedad.

BBVA S.A., clasificado en "AA/Negativas" por Standard & Poor's, es un grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en más de 30 países. Creado en 1857, posee una franquicia importante en Latinoamérica con una destacada participación en México, posee una creciente presencia en Estados Unidos y presenta una gradual expansión en Asia. Cuenta con unos 112.000 empleados en todo el mundo, tiene más de 47 millones de clientes y más de 890.000 accionistas.

En el caso de BBVA Paraguay los beneficios de pertenecer a este grupo global se ven materializados en las políticas, controles y parámetros utilizados en la gestión que siguen estándares de su matriz.

Perfil financiero

Rentabilidad y eficiencia: *Su modelo de negocios le ha permitido tener reducidos gastos tanto de administración como de personal logrando la eficiencia más baja del sistema y una de las más altas rentabilidades*

MÁRGENES

Durante 2008, la entidad presentó una leve baja en sus márgenes dada la alta competencia de la industria. A pesar de la crisis económica de 2009 y la sequía que afectó a Paraguay ese mismo año, la entidad logró mantener sus márgenes tanto sobre colocaciones como sobre activos en rangos levemente superiores a los de 2008 (9,1% y 5,8% respectivamente).

No obstante, la reactivación sufrida por la economía volvió a incrementar la competencia en el mercado bancario y ha presionado los spreads perjudicando levemente el margen de BBVA (8,5% sobre colocaciones y 5,5% sobre activos a diciembre de 2010).

Para mejorar sus márgenes, y compensar la baja de precios, la entidad se encuentra en proceso de diversificación de sus ingresos. Esta expansión se derivará de la señalada estrategia de aumentar la penetración en el segmento minorista.

EFICIENCIA

Los indicadores de eficiencia de BBVA Paraguay se caracterizan por ser altos, beneficiados por reducidos gastos tanto de administración como de personal. Esto se traduce en una ventaja competitiva que le otorga holgura para seguir con sus planes de crecimiento.

A diciembre de 2010 la entidad presentaba un nivel de gastos de apoyo sobre activos totales promedio de 2,4% y de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto de 31,9%. Si bien su eficiencia se ha visto algo perjudicada por el esfuerzo comercial realizado para aumentar las colocaciones en un entorno más competitivo, sus indicadores se encuentran por debajo del promedio de la industria los que fueron 4,6% y 56,4% respectivamente.

PREVISIONES

Entre 2005 y 2006 el banco debió destinar pocos recursos a provisiones dado que su mora estaba en mínimos históricos. Como una medida de prudencia, en 2007 optó por incrementar significativamente sus reservas de provisiones pasando del 0,1% al 0,6% de sus créditos vigentes.

Para 2008 la administración proyectaba requerimientos algo mayores los que efectivamente se materializaron. A diciembre 2008 el gasto en provisiones alcanzó el 1,3% de la cartera de colocaciones y casi el 16% del resultado operacional neto. Dada la conservadora política de crédito, sumada a las favorables condiciones económicas, la entidad revirtió la tendencia al alza de las provisiones las que bajaron a un 0,8% y 8,9% respectivamente a fines de 2009.

A diciembre de 2010, las provisiones seguían disminuyendo en relación a las colocaciones y resultado operacional neto, incluso liberaron provisiones pero, la entidad mantenía una cobertura alta, de 3,5 veces la cartera vencida.

RENTABILIDAD

El banco ha presentado retornos sobre activos estables producto del crecimiento sostenido en sus ingresos y colocaciones desde 2004. Las presiones sobre sus *spreads* han podido ser compensadas con un aumento de comisiones y con bajos gastos, tanto de operación como de cartera. En tanto, su mayor apalancamiento ha permitido incrementos superiores en sus niveles de rentabilidad sobre patrimonio neto (39,4% a diciembre de 2010).

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010
Rentabilidad					
Result. Operac. financiero / Act. totales promedio	5,8%	6,1%	5,6%	5,8%	5,5%
Result. operacional bruto / Act. totales promedio	7,3%	7,6%	7,6%	8,1%	7,5%
Result. operacional neto / Act. totales promedio	5,0%	5,5%	5,5%	5,8%	5,1%
Provisiones y castigos / Act. totales promedio	0,0%	0,4%	0,9%	0,5%	0,0%
Result. antes Imptos. / Act. totales promedio	4,5%	4,3%	4,6%	4,5%	5,2%
Result. antes Imptos. / Capital y reservas	50,1%	58,0%	76,2%	71,2%	71,9%
Eficiencia operacional					
Gastos apoyo / Act. totales promedio	2,3%	2,1%	2,1%	2,2%	2,4%
Gastos de apoyo / Cartera bruta promedio	3,6%	3,4%	3,3%	3,5%	3,7%
Gastos apoyo / Result. Operac. bruto	31,6%	28,2%	27,8%	27,9%	31,9%
Capitalización					
Tolerancia a pérdidas ⁽¹⁾⁽²⁾	12,3%	9,7%	9,1%	9,6%	10,4%
Endeudamiento económico ⁽³⁾	7,1	9,3	10,0	9,5	8,6
Pat. efectivo / Act.pond por riesgo	15,9%	12,4%	12,6%	14,0%	12,8%
Pasivo exigible / Capital y reservas	10,4	14,3	16,9	15,5	14,2

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Es la razón entre el patrimonio económico y los activos totales; (2) El patrimonio económico es el capital más provisiones y bonos subordinados, descontadas las pérdidas del ejercicio; (3) Corresponde a la razón pasivos exigibles sobre patrimonio económico.

Capitalización: *La entidad se caracteriza por una tasa de distribución de dividendos y por mantener un alto nivel de endeudamiento*

El indicador de capitalización venía a la baja desde 2004, llegando a un 12,4% en diciembre de 2007. Esta tendencia decreciente respondió al fuerte crecimiento que tuvo el banco en los últimos años y a su política de uso intensivo del capital, que a la vez, conlleva a una agresiva política de dividendos. La tendencia asumía un comportamiento a la baja dada la expansión proyectada, por lo que la entidad fortaleció su patrimonio regulatorio con la emisión de bonos subordinados durante 2008. Con ello pudo mantener un indicador de Basilea mayor al 10%.

El sostenido crecimiento de sus operaciones requirió de un cambio en su política de dividendos. Tradicionalmente, la entidad repartía la totalidad de sus utilidades, sin embargo, para fortalecer el señalado ratio de capital en 2009 distribuyó el 80% de las utilidades de 2007, destinando el 20% restante a reservas facultativas. En 2010 destinó el 20% de las utilidades de 2008 a reservas facultativas, distribuyendo el 35% de las utilidades de ese mismo año y postergando la distribución del 44% restante de modo de hacer frente adecuadamente al crecimiento esperado en el último trimestre del año.

Gracias a dicha capitalización la entidad mejoró su límite para emitir más bonos subordinados, ya que los aún vigentes dejarán de computar como cuasi-capital a mediados de 2011.

Administración de riesgos

En su quehacer, BBVA Paraguay opera más como una sucursal que como una filial de su matriz en España. Por esta razón, los cargos de directores los ejercen ejecutivos del banco. Para fortalecer su estructura de gobierno corporativo, durante abril de 2008 se agregó un miembro independiente. Se trata de un ex - ejecutivo europeo con amplia experiencia en la banca.

La administración de riesgos crediticios, de mercado y de tesorería es conservadora, con buenos controles tanto al interior de la filial como los provenientes de su casa matriz.

La metodología de BBVA para cuantificar el riesgo de crédito utiliza dos mediciones la pérdida esperada y el capital económico (se refiere al capital necesario para cubrir pérdidas inesperadas). Para calcularlos posee herramientas de clasificación crediticia basadas en la información histórica que permiten una adecuada estimación de los inputs.

En riesgo de mercado, el modelo de medición es el VaR con un nivel de confianza de 99% y un horizonte temporal de un día. El modelo incorpora un back testing para corroborar la precisión de las mediciones de riesgo evaluadas.

A pesar de que el banco contaba con un sistema que le entregaba la información necesaria para hacer un buen seguimiento de su cartera de colocaciones, dada su antigüedad, la entidad implementó un nuevo *core* bancario. Con éste, se modernizó la plataforma tecnológica obteniendo mayores niveles de seguridad y escalabilidad, permitiendo además el crecimiento del negocio a través de nuevos productos y servicios.

Calidad de cartera: *Conservadora política de riesgos y mercado, objetivo en las grandes empresas benefician la calidad de su cartera*

El crecimiento de la cartera de préstamos y la calidad de éstos están expuestos a los riesgos inherentes del mercado paraguayo, relacionados principalmente a su clasificación de riesgo soberano.

Si bien el escenario económico más adverso conllevó que la industria presentara indicadores de riesgo algo mayores, BBVA mantuvo una buena calidad de cartera con rangos mínimos de morosidad dentro del sistema.

Así, su stock de provisiones sobre colocaciones se ha mantenido estable en el tiempo y no ha presentado incrementos significativos atribuibles a una desfavorable calidad de cartera, a pesar de su concentración en sectores sensibles a los ciclos económicos como el agrícola y ganadero. A diciembre de 2010, este índice correspondía a un 1,5%, por debajo del sistema de bancos y financieras, gracias a que opera con grandes actores en cada industria. En el caso de la cartera vencida sobre colocaciones BBVA no presenta incrementos y se sitúa por debajo de la industria (0,4% versus 1,3%), con buena cobertura de gastos en provisiones.

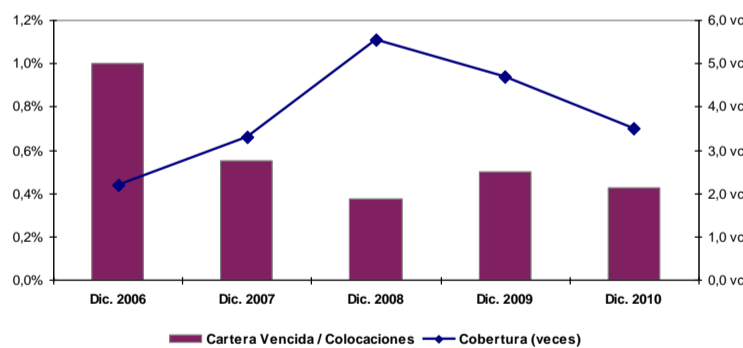
Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010
Morosidad superior a 30 días	1,5%	1,7%	1,0%	1,7%	2,0%
Cartera vencida / Colocaciones	1,0%	0,6%	0,4%	0,5%	0,4%
Stock Provisiones / Colocaciones	2,2%	1,8%	2,1%	2,4%	1,5%
Provisiones del ejercicio / Colocaciones	0,1%	0,7%	1,3%	0,8%	0,0%
Prev. del ejercicio / Resultado Oper. neto	0,8%	7,8%	15,6%	8,9%	0,0%
Estructura de morosidad de la cartera					
Morosidad entre 1 y 30 días	0,6%	1,0%	0,9%	1,7%	1,7%
Morosidad entre 31 y 60 días	0,4%	1,1%	0,8%	1,4%	1,6%
Morosidad entre 61 y 180 días	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Morosidad superior a 180 días	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y BBVA Paraguay S.A.

Las provisiones del banco se dividen en dos tipos: i) específicas, cuya estimación se rige por normas del Banco Central del Paraguay; y ii) genéricas, cuyo cálculo está regulado por la autoridad (exige 0,5% de provisiones sobre cartera neta de provisiones específicas). BBVA aplica una herramienta corporativa basada en la normativa del Banco de España llamada modelo Alfa la que establece provisionar alrededor del 2% de la cartera total. Esta herramienta le otorga al banco una cobertura de 3,5 veces su cartera vencida versus una cobertura de 1,6 veces para el promedio del sistema.

Calidad de la cartera de colocaciones



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Posiciones financieras: *Acceso a fuentes internacionales y emisiones de bonos benefician sus costos de financiamiento*

Las decisiones de políticas y procedimientos con relación a los riesgos financieros son aprobadas por el Comité de Activos y Pasivos (COAP), siguiendo los lineamientos establecidos por su matriz. La mesa de tesorería tiene dependencia y supervisión independientes, al igual que el departamento de riesgos de mercado.

Las posiciones y descualces del balance son monitoreados diariamente y manejados dentro de los límites pre-establecidos por la casa matriz.

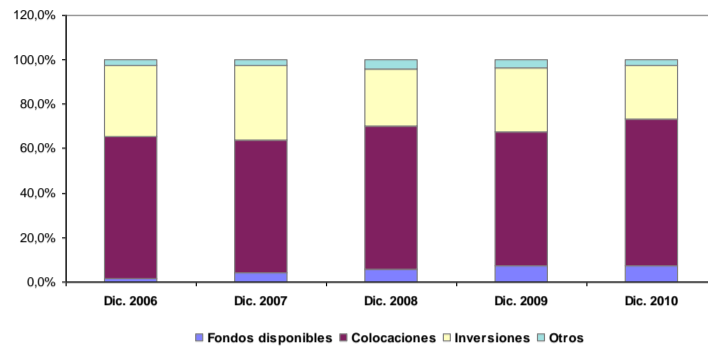
Los riesgos de tasa de interés y tipo de cambio son seguidos y medidos a través del modelo del VaR y de escenarios de stress.

Con respecto a los descualces, el Banco Central del Paraguay pondera el descalce a 90 días en un 50%, el descalce a 180 días en un 30% y más de 180 días en un 20%. La suma de estas ponderaciones debe ser menor al 50% del patrimonio. A diciembre de 2010, BBVA no presentó descalce sobre su patrimonio.

En relación a las tasas, BBVA utiliza tasas variables para el largo plazo tanto en activos como pasivos. Los depósitos de los clientes son a tasa fija. Ello contribuye a mantener un descalce mínimo en las tasas y estar cubierto frente a la volatilidad de éstas.

La estructura de activos de BBVA Paraguay se muestra estable desde 2004. El 91% corresponde a activos productivos, compuestos mayoritariamente por créditos vigentes brutos (67%) y valores públicos (14%).

Composición activos

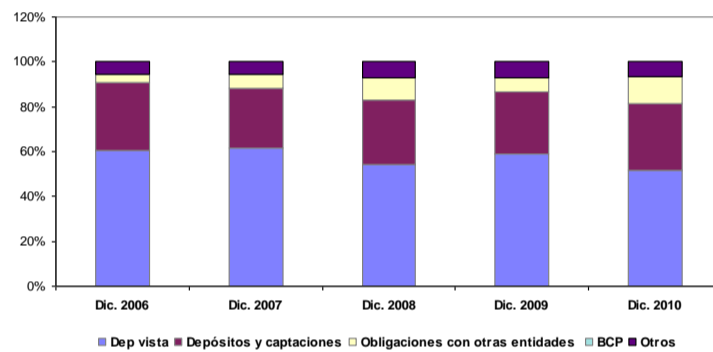


Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

El crecimiento en la cartera de colocaciones ha sido financiado principalmente con depósitos, con una alta proporción en el corto plazo al igual que el resto del sistema financiero. Sus fuentes de financiamiento se han diversificado gracias a la incorporación de diferentes entidades como: Corporación Interamericana de Inversiones (CII) y agencia gubernamental Overseas Private Investment Corporation (OPIC) de EE.UU e International Finance Corporation (IFC, Banco Mundial), entre otras. Además poseen líneas disponibles en el exterior.

Otra fuente de financiamiento utilizada es la emisión de deuda. Durante 2008 fueron emitidas y colocadas dos series de bonos subordinados ambas a cuatro años plazo. La serie I comprende bonos en guaraníes por Gs. 15.000.000.000 y la serie II comprende bonos en dólares por US\$ 9.000.000.

Composición pasivos exigibles



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Posición en mercados ⁽¹⁾

	Dic. 2007		Dic. 2008		Dic. 2009		Dic. 2010	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Activos	13,3%	2°	13,5%	2°	13,3%	3°	14,9%	2°
Depósitos	13,2%	2°	13,3%	2°	13,1%	3°	14,1%	3°
Colocaciones								
Sector no financiero	16,3%	1°	16,9%	1°	16,0%	2°	16,6%	2°
Sector financiero	3,8%	8°	3,9%	8°	4,2%	8°	7,7%	5°
Patrimonio neto	11,1%	4°	10,4%	4°	11,7%	4°	14,0%	2°

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras.

Información financiera y de posicionamiento de mercado
Estados de situación y resultados

 En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010 ⁽¹⁾

Estado de situación					Sistema ⁽²⁾	
	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010
Activos totales	3.777.883	4.682.741	5.549.431	7.002.777	1.528	10.258
Disponibles	163.847	262.421	402.379	497.576	109	954
Activos productivos	3.520.666	4.223.960	4.944.011	6.343.877	1.384	8.960
Inversiones	1.263.706	1.205.626	1.598.335	1.713.882	374	2.501
Encaje	614.817	587.531	700.820	743.495	162	1.400
Cartera neta	2.256.960	3.018.334	3.345.676	4.629.995	1.010	6.458
Cartera bruta	2.294.671	3.077.070	3.418.446	4.689.455	1.023	6.569
Cartera vencida	12.686	11.523	17.163	20.115	4	86
Previsiones	42.017	63.890	80.553	70.080	15	140
Activos no generadores	93.369	196.360	203.041	161.324	35	345
Activo fijo	14.265	43.775	75.895	93.663	20	136
Bienes recibidos en pago	420	79	799	521	0	6
Pasivos exigibles	3.411.452	4.196.548	4.964.137	6.223.625	1.358	9.051
Depósitos vista netos	2.096.006	2.312.413	2.961.921	3.242.623	708	5.165
Pasivos con costo	1.315.446	1.884.135	2.002.216	2.981.001	650	3.963
Depósitos y captaciones	918.247	1.220.950	1.391.485	1.870.749	408	2.758
Pasivos interfinancieros	0	10.924	9.862	60.000	13	29
Obligaciones con entidades internas	209.981	403.066	17.197	19.585	4	247
Obligaciones con entidades externas	0	0	274.152	682.782	149	395
BCP	0	0	0	0	0	6
Bonos	0	0	0	0	0	0
Otros	187.218	249.196	309.520	347.886	76	450
Bonos subordinados	0	64.854	60.461	56.022	12	77
Capital y reservas	238.588	248.137	319.319	437.972	96	882
Utilidad (pérdida) del ejercicio	127.842	173.203	205.514	285.158	62	249
Patrimonio neto	366.431	421.340	524.833	723.130	158	1.131
Estado de resultados						
Ingresos operacionales	914.256	6.310.802	1.797.495	2.309.755	504	3.533
Gastos operacionales	719.687	6.079.298	1.505.431	1.976.805	431	2.997
Resultado operacional financiero	194.569	231.504	292.064	332.951	73	537
Otros ingresos operacionales netos	48.939	79.815	117.194	122.377	27	222
Otros ingresos operacionales	311.355	5.034.848	548.625	1.160.765	253	966
Otros gastos operacionales	262.416	4.955.034	431.431	1.038.388	227	744
Resultado operacional bruto	243.509	311.319	409.257	455.328	99	759
Gastos de apoyo	68.732	86.666	114.058	145.275	32	428
Resultado operacional neto	174.777	224.653	295.199	310.053	68	331
Previsiones del ejercicio	13.713	34.976	26.320	-8	0	64
Otros ingresos no operacionales netos	-22.630	-630	-41.673	4.787	1	10
Resultado antes de Impuestos	138.434	189.047	227.206	314.848	69	277
Impuesto a la renta	10.592	15.845	21.692	29.690	6	28
Utilidad (pérdida) neta	127.842	173.203	205.514	285.158	62	249

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Ajustado por inflación; (2) Sistema considera bancos más financieras.

Anexo

Calificación Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A.

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: 11 de abril de 2011
- Fecha de publicación: 27 de abril de 2011
- 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 //

Entidad	Calificación Local	
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 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

 El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de 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.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "AA-py" otorgada a la solvencia de Banco Continental S.A.E.C.A. se fundamenta en su buen y consistente perfil financiero caracterizado por una alta liquidez y buenas rentabilidad y eficiencia. Al mismo tiempo, considera la fortaleza dada por la participación de IFC en la propiedad. Considera también la adecuada gestión de riesgo y baja morosidad de la cartera crediticia.

En contrapartida, incorpora el riesgo soberano de Paraguay calificado en "B+/Positivas/B" por Standard & Poor's, como también los riesgos asociados a los ciclos económicos del país y el alto costo de fondos que, aunque positivo, ha afectado la evolución del *spread*.

Su estrategia busca aumentar la relevancia del segmento PYME. Ello permite que su portafolio se encuentre bien diversificado, pues los 25 mayores deudores no concentraban más del 11% de las colocaciones a fines de 2010. Con todo, su cartera de colocaciones presenta una alta concentración en los sectores agrícola y ganadero lo que fija cierta dependencia de las variables que afectan a dichos sectores.

A diciembre de 2010, su cartera vencida alcanzaba un 0,5% de los préstamos (1,3% sistema financiero), lo que refleja buenas políticas crediticias, control de riesgo y apropiados mecanismos de auditoría y mitigación.

Banco Continental sólo tenía un 47% de sus pasivos en depósitos a la vista (57% sistema financiero), lo que aumenta el costo de fondos de la entidad en relación al sistema financiero. El banco pretende aumentar hasta un 55% su componente, lo que permitiría disminuir su costo de fondos. Para mitigar el riesgo de financiamiento se manejan políticas de diversificación por clientes y altos niveles de recursos líquidos para responder a dichos depósitos.

El menor costo de fondeo, su alta capitalización, la disponibilidad de líneas de financiamiento externo y una mayor penetración en el segmento de empresas de mayor *spread* (PYME's con buenas garantías), le permitirían mejorar sus márgenes y explorar negocios de largo plazo, manteniendo una meta de morosidad inferior al sistema financiero.

La propiedad es mayoritariamente paraguaya y atomizada entre sus inversionistas. El ingreso de IFC a la propiedad en 2009 (15,73%), le ha permitido acceder a mejores condiciones de financiamiento externo y mejorar controles y políticas según estándares globales.

La alta capitalización existente, dada en parte por la existencia de bonos subordinados, le entrega oportunidades de crecimiento y no limita la posibilidad de distribución de beneficios entre sus propietarios en el futuro cercano.

Dado su enfoque en empresas, sus indicadores de eficiencia se mantienen en rangos muy favorables y superiores al sistema financiero.

La entidad presenta una rentabilidad positiva y superior al promedio del sistema financiero, tanto sobre activos (3,1% vs. 2,7% del sistema total) como sobre capital y reservas (28,7% vs. 22% del sistema total).

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable" en respuesta a la estabilidad de sus indicadores, pese al efecto de la coyuntura en algunos períodos puntuales.

En la medida que las políticas crediticias se mantengan junto con el crecimiento de las colocaciones, se deberían cumplir los objetivos planteados por la administración y afianzar su posición entre los líderes de la industria financiera con altos indicadores de rentabilidad y eficiencia.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- La rentabilidad es superior al promedio del sistema financiero paraguayo, pese a su mayor costo de fondos y alta capitalización en comparación a otras entidades del sistema. Lo anterior refleja cierta fortaleza pese a la caída de *spreads* y la alta competencia en el segmento de empresas, que representan la mayor parte de las colocaciones.
- El ingreso de IFC a la propiedad de Banco Continental le entrega respaldo y mejor acceso a los mercados financieros internacionales. Además, como parte de los requerimientos y beneficios de la participación de IFC, se mejoraron los sistemas de control interno y reporte externo.
- La entidad posee una alta liquidez y manejo conservador de la misma. apoyada en una alta proporción de fondos disponibles e inversiones financieras (cerca de 33% de sus activos a diciembre de 2010).
- La eficiencia, medida como gastos de apoyo sobre resultado operacional, se mantiene en rangos inferiores al promedio del sistema financiero. La mayor eficiencia en relación a comparables se sustenta en el perfil de negocios orientado a banca de empresas.
- La gestión de riesgo es adecuada, lo que se refleja en una cartera crediticia con bajos indicadores de morosidad y cartera vencida. Además, tiene una buena diversificación por deudores, pese a la concentración en banca de empresas.

Indicadores financieros

(En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010) ⁽¹⁾

	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010
Activos totales	3.644.550	5.747.491	6.869.839	1.261
Colocaciones brutas	2.269.385	3.384.868	4.592.936	743
Inversiones	934.483	1.663.607	1.441.961	365
Pasivos exigibles	3.182.267	5.048.369	6.009.737	1.108
Depósitos y captaciones	1.441.694	1.869.875	2.290.452	410
Capital y reservas	287.323	479.998	478.140	105
Resultado Operac. financiero	205.474	214.418	278.982	47
Otros ingresos Operac. netos	76.604	75.991	125.455	17
Resultado operacional neto	176.229	164.137	246.088	36
Previsiones y castigos	23.341	18.419	42.941	4
Resultado antes de Imptos.	158.493	151.817	209.134	33
Result. Oper. bruto / Act. Tot. ⁽²⁾	8,5%	6,2%	6,6%	-
Gastos de apoyo / Act. Tot.	3,2%	2,7%	2,6%	-
Result. Oper. neto / Act. Tot.	5,3%	3,5%	4,0%	-
Prev. del ejercicio / Act. Tot.	0,7%	0,4%	0,7%	-
Result. antes Imptos. / Act. Tot.	4,8%	3,3%	3,4%	-
Prev. del ejercicio / Res. Oper. neto	13,2%	11,2%	17,4%	-
Morosidad >30 días	1,4%	1,0%	0,6%	-
Pasivo Exig. / Capital y reservas	14,4vc	17,0vc	12,6vc	-
Pat. Efec. / Act. Pond por riesgo	11,1%	10,5%	14,6%	-

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Ajustado por inflación. (2) Activos totales promedio.

Riesgos

- Su accionar se desarrolla en la República del Paraguay, cuyo riesgo soberano está clasificado en “B+/Positivas/B” por Standard & Poor’s.
- La actividad de Banco Continental se concentra en banca de empresas y, como la mayor parte de la economía del país, en negocios agrícolas y ganadero. Ello genera una alta dependencia en el factor climático, que en el pasado afectó la actividad económica del país, las colocaciones y la morosidad del sistema financiero. Además, este segmento exhibe una disminución de sus márgenes por la mayor competitividad del mercado.
- La estructura de sus captaciones resulta en un costo de fondos superior a entidades financieras comparables. El menor porcentaje de pasivos a la vista disminuye el *spread* potencial de la entidad. El Banco pretende aumentar el porcentaje de sus captaciones a la vista, lo que debería mejorar sus márgenes y competitividad.

Perfil de negocios: Aprovechar inversiones y mejoras realizadas para rentabilizar la operación

Banco Continental opera en Paraguay desde 1980 y se caracteriza por tener una participación relevante en los distintos segmentos y negocios financieros del sistema financiero.

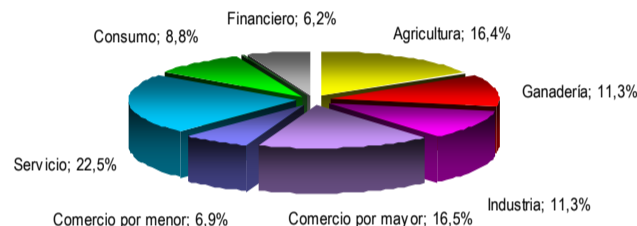
El sistema financiero paraguayo enfrenta un escenario de mayor competencia y caída de los *spreads*, principalmente concentrada en banca de empresas y PYME’s, y con una baja penetración en el mercado retail. Adicionalmente, existen riesgos del sistema, como la concentración y dependencia de la economía paraguaya del sector agrícola y ganadero, unido a un creciente mercado de cooperativas que no se someten a una regulación similar al resto del sistema financiero.

El banco se caracteriza por una baja proporción de sus captaciones a la vista, en comparación a otras entidades, lo que aumenta el costo de fondos de la operación crediticia. Además, su estructura de capitalización, incluida la deuda subordinada, es superior a la promedio del sistema financiero, lo que le entrega cierta holgura para crecimiento futuro.

En términos generales, la entidad ha realizado las inversiones necesarias y ordenado su estructura interna para sustentar crecimiento futuro y rentabilizar la operación existente.

Composición de las colocaciones por segmento

A diciembre de 2010



Fuente: Banco Continental S.A.E.C.A.

A diciembre de 2010, sus colocaciones se ubicaban en torno a los US\$ 1.000 millones, lo que representaba un 16,1% del total de los créditos de bancos y financieras (3° lugar del ranking). Aunque sus préstamos aumentaron en los últimos años, ha mantenido su participación debido a la compra de ABN AMRO Bank Paraguay por parte de Banco Regional, que alcanzó el primer lugar dentro del sistema financiero.

Estrategia: Aprovechar capitalización y explotar nuevos negocios y segmentos, de manera de rentabilizar lo realizado

La estrategia del banco busca afianzarlo dentro de los líderes del mercado, por lo que debería mantener una posición agresiva de colocaciones que le permita enfrentar un potencial escenario de mayor competencia.

Para ello, la entidad pretende aprovechar sus buenos indicadores de capitalización y la disponibilidad de líneas internacionales de financiamiento. Así, debería enfocarse en segmentos atendidos por otras entidades, explotar negocios de mayor plazo (créditos hipotecarios) y nuevos negocios fiduciarios.

Lo anterior, sujeto a mantener niveles consolidados de morosidad sustancialmente menores al sistema financiero, tal como sucede en la actualidad.

Propiedad: Ingreso de IFC a la propiedad mejoró estándares operativos y controles

Banco Continental posee una estructura de control atomizada, pues los 15 mayores accionistas representan dos tercios de la propiedad. Los socios con mayores porcentajes corresponden a capitales de una familia paraguaya (27%) y al IFC (16%), filial del Banco Mundial orientada a la inversión para el desarrollo de mercados de capitales.

El ingreso del IFC a la propiedad de la entidad 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.

Perfil financiero

Rentabilidad y eficiencia: Margen operacional inferior a comparables compensado por alta eficiencia

MÁRGENES

Como otras entidades grandes y relevantes en el segmento de empresas, los márgenes brutos exhiben una tendencia decreciente entre 2006 y 2009 y una leve recuperación entre fines de 2009 y el cierre de 2010, con un resultado operacional sobre activos de 6,2% y 6,6% respectivamente. La industria se ha visto afectada por menores *spreads*, especialmente del segmento de empresas, así como por el menor rendimiento de las inversiones.

La explotación de nuevos segmentos de negocio, junto con planes que reducirían el costo de fondos, podría ayudar a recuperar los márgenes en el mediano plazo. Por otra parte, los objetivos de mantener una participación relevante y baja morosidad limitan el potencial de mayores ingresos en el corto plazo.

EFICIENCIA

La entidad se caracteriza por exhibir bajos niveles de gastos de apoyo medidos sobre activos y el resultado operacional bruto, en comparación al promedio del sistema financiero y de otros bancos de similar orientación.

Los bajos gastos de apoyo son reflejo de su orientación a empresas, que permiten tener mejores indicadores en comparación a instituciones que se orientan a segmentos más masivos.

Banco Continental debería mantener los gastos de apoyo en rangos inferiores a comparables, pues pretende rentabilizar las estructuras existentes, mantener su posición en el segmento de empresas y explotar nichos específicos del mercado.

PREVISIONES

El nivel de provisiones que mantiene es superior a bancos comparables y entregan una buena cobertura en relación a la cartera vencida.

En términos relativos, las provisiones de cada ejercicio son menores al sistema y comparables, lo que responde a la calidad de sus colocaciones, que le entregan una baja morosidad y muy bajos niveles de cartera vencida. A diciembre de 2010, la cartera vencida estaba cubierta 3 veces por las provisiones (1,7 veces promedio del sistema de bancos) y sólo representaba un 0,5% de las colocaciones (1,2% del sistema).

La entidad pretende aumentar su participación en segmentos de baja morosidad, lo que le permitiría mantener buenos indicadores de coberturas y baja cartera vencida. Además, uno de los objetivos de la administración es mantener indicadores de morosidad inferiores al sistema, por lo que no deberían apreciarse un aumento en las provisiones realizadas.

RENTABILIDAD

La caída en la rentabilidad responde a la mayor competencia que ajustó los spreads obtenidos, pese a que parte se mitiga por una mayor eficiencia en gastos de apoyo.

Sin embargo, se mantiene en rangos superiores al promedio del sistema financiero, tanto medida sobre activos como sobre patrimonio. A diciembre de 2010, la rentabilidad sobre patrimonio neto fue de 28,7% en relación al 22% del promedio del sistema a la misma fecha.

La rentabilidad podría mejorar en la medida que se ingrese en nuevos segmentos con menor competencia, se mantenga los rangos actuales de eficiencia y no se afecte la calidad crediticia de la cartera.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización

	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010
Rentabilidad					
Result. Operac. financiero / Act. totales	7,9%	6,7%	6,2%	4,6%	4,6%
Result. operacional bruto / Act. totales	10,2%	8,6%	8,5%	6,2%	6,6%
Result. operacional neto / Act. totales	6,5%	5,4%	5,3%	3,5%	4,0%
Provisiones y castigos / Act. totales	1,6%	0,7%	0,7%	0,4%	0,7%
Result. antes Imptos. / Activos totales	4,9%	4,9%	4,8%	3,3%	3,4%
Result. antes Imptos. / Capital y reservas	62,0%	58,6%	55,2%	31,6%	43,7%
Eficiencia operacional					
Gastos apoyo / Activos totales	3,7%	3,2%	3,2%	2,7%	2,6%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	6,0%	5,5%	5,3%	4,5%	4,1%
Gastos apoyo / Result. Operac. bruto	36,5%	37,6%	37,5%	43,5%	39,2%
Capitalización					
Tolerancia a pérdidas ^{(1) (2)}	10,4%	10,7%	12,0%	10,9%	10,0%
Endeudamiento económico ⁽³⁾	8,6	8,3	7,3	8,1	9,0
Patrimonio efectivo / Act. ponderados por riesgo	12,5%	11,9%	14,4%	17,0%	14,6%
Pasivo exigible / Capital y reservas	13,6	12,9	11,1	10,5	12,6

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Es la razón entre el patrimonio económico y los activos totales. (2) El patrimonio económico es el capital más provisiones y bonos subordinados, descontadas las pérdidas del ejercicio. (3) Corresponde a la razón pasivos exigibles sobre patrimonio económico.

Capitalización: La entidad tiene una base patrimonial y deuda subordinada que le entrega cierta flexibilidad para explotar nuevos negocios y colocaciones.

El aumento patrimonial de 2009, mediante el ingreso de IFC a la propiedad, aumentó de forma considerable sus niveles de índice de Basilea. Sin embargo, al cierre de 2010, los niveles se encuentran dentro de los rangos esperados para su operación de mediano y largo plazo, lo que se refleja en un aumento de las colocaciones durante el ejercicio del año 2010.

El índice de Basilea se mantiene en niveles promedio en relación a entidades comparables (14,6% a diciembre de 2010).

Aunque reparte el 100% de dividendos, la emisión de bonos subordinados entre sus propietarios resulta en una distribución neta del orden de 30% en los últimos 4 años.

El objetivo de Banco Continental es mantener un Índice de Basilea cercano a 15%, lo que entrega holgura en relación al límite normativo y permite cierto manejo coyuntural para sustentar crecimiento.

Administración de riesgos

Las políticas de riesgo crediticio están claramente establecidas en manuales. Sin embargo, la Gerencia de Riesgos no aprueba operaciones sino que sólo evalúa y recomienda. Así, las decisiones crediticias superiores a US\$ 10.000 están radicadas en los supervisores regionales que son cargos con perfil comercial.

En términos generales se establecen políticas y procesos que incentivan el control de la morosidad y adecuada exposición en líneas y operaciones crediticias.

La Gerencia de Riesgo revisa, controla y recomienda operaciones corporativas; operaciones minoristas (tarjetas de crédito, descuento cheques, etc.); y elabora reportes de monitoreo para uso interno y externo. Las líneas corporativas son aprobadas de manera anual de acuerdo a una escala de atribuciones en la que la Gerencia de Riesgo aprueba operaciones inferiores a US\$ 10.000. Los montos superiores pasan a la instancia comercial o a la administración según corresponda.

La mayor parte de las provisiones (60%) corresponden a provisiones genéricas, los que superan el mínimo normativo establecido.

Existen políticas de cobranza que establecen plazos, responsables y acciones asociadas. Además, se monitorea la marcha de cartera por sucursal y ejecutivo, de forma que se congelan las líneas en caso que la morosidad consolidada supere el 5% de la cartera.

Además, la cartera se caracteriza por una buena atomización, pues los mayores 25 clientes sólo acumulaban alrededor de un 11% de las colocaciones a diciembre de 2010 que, a su vez, se concentraban en el segmento de empresas asociado a garantías reales.

El riesgo financiero se revisa en el Comité de Activos y Pasivos, que revisa las políticas de administración y gestión de riesgos. En este comité se establecen los objetivos, límites de exposición y restricciones para liquidez; diversificación por clientes; riesgo tasas de interés; y riesgos cambiarios.

No existen sistemas o mediciones referidas a riesgo operacional, pues se espera la normativa que regule este ámbito para su aplicación. Sin embargo, existen procedimientos relativos a control de fraudes y manejo de información, entre otros.

Calidad de cartera: Buena calidad de cartera en relación a entidades comparables

A diciembre de 2010, la cartera de colocaciones representaba un 66% de los activos, que representa un aumento en relación a ejercicios pasados. En contrapartida, se aprecia una disminución de las inversiones financieras desde 29% en 2009 hasta 21% en 2010.

La morosidad es muy baja, principalmente pues la mayor parte corresponde a cartera de empresas, con altos niveles de garantía, que sustentan su alta calidad y cumplimiento. A diciembre de 2010, la cartera vencida alcanzaba sólo al 0,5% del portafolio, en comparación al 1,3% promedio de la industria.

Además, la cartera no tiene concentración relevante en sus mayores deudores durante el período analizado.

Riesgo de la cartera de colocaciones

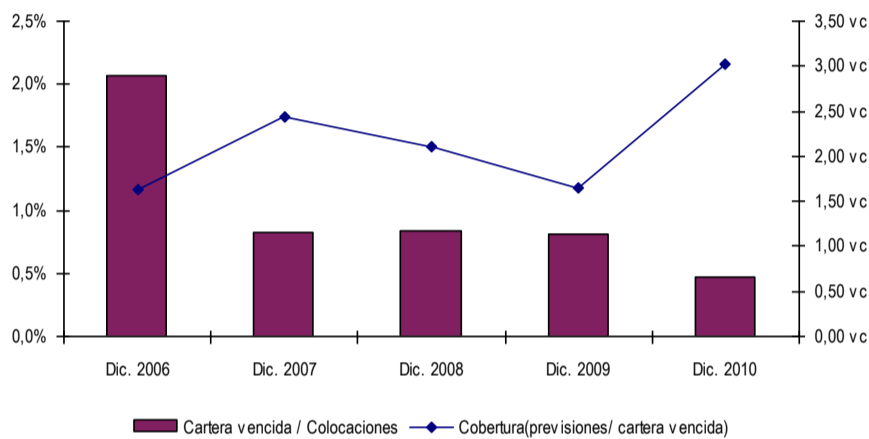
	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010
Morosidad superior a 30 días	4,2%	1,3%	1,4%	1,0%	0,6%
Cartera vencida / Colocaciones	2,1%	0,8%	0,8%	0,8%	0,5%
Stock provisiones / Colocaciones	3,4%	2,0%	1,7%	1,3%	1,4%
Provisiones del ejercicio / Colocaciones	2,6%	1,3%	1,2%	0,7%	1,1%
Provisiones del ejercicio / Result. Operac. neto	25,4%	13,7%	13,2%	11,2%	17,4%
Estructura de la cartera					
Mora 1 - 30 días	12,63%	10,32%	11,63%	8,27%	7,31%
Mora 31 - 60 días	2,14%	0,38%	0,45%	0,17%	0,13%
Mora 61 - 90 días	0,18%	0,19%	0,18%	0,08%	0,06%
Mora 91 - 180 días	0,39%	0,25%	0,32%	0,21%	0,13%

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco Continental S.A.E.C.A.

La institución tiene una política de provisiones mínimas de 1% de sus colocaciones que se cumple holgadamente en todos los períodos revisados. Cerca de un 40% de las provisiones corresponden a operaciones específicas.

Calidad de la cartera de colocaciones

A diciembre de 2010



Fuente: Banco Continental S.A.E.C.A.

Posiciones financieras: Buena liquidez y moderada exposición a operaciones de cambio

La industria financiera tiene un track-record de alta volatilidad y corridas, especialmente entre 1995 y 2003. Por ello, la mayor parte de la industria posee robustas posiciones de liquidez que limiten su exposición a la coyuntura.

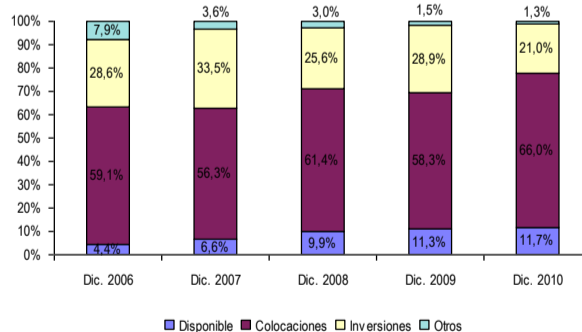
A diciembre de 2010, casi un 80% de la cartera de depósitos a la vista se encuentra cubierta por fondos disponibles y activos financieros.

A esa fecha, un 85% de las obligaciones exigibles correspondían a depósitos a la vista y captaciones a plazo. La proporción a la vista fue 55% mientras que a plazo alcanzó a un 45% a la misma fecha. Banco Continental pretende alcanzar una estructura de financiamiento cubierta en un 40% por captaciones a plazo y 60% en depósitos a la vista, lo que le permitiría reducir su costo de fondos y mejorar su *spread* financiero.

El banco ha diversificado su financiamiento mediante el uso de bonos subordinados y líneas de largo plazo con organismos internacionales.

Composición activos

Período Dic.2006 – Dic.2010

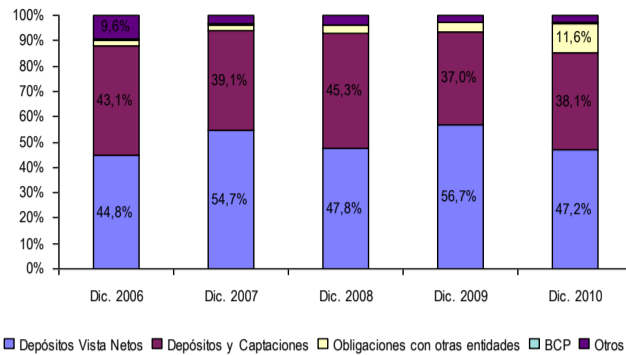


Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

En relación a las operaciones cambiarias se opera calzado, con límites de exposición diario inferior US\$ 1 millón y un VaR menor a 0,2% del patrimonio del mes anterior.

Composición pasivos exigibles

Período Dic.2006 – Dic.2010



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Información financiera y de posicionamiento de mercado

Estados de situación y resultados

En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010

Estado de situación	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Sistema (1)	
					MMUS\$ Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010
Activos totales	3.183.257	3.644.550	5.747.491	6.869.839	1.507	10.315
Fondos disponibles	209.086	359.970	651.044	806.269	177	959
Activos productivos	2.859.992	3.173.718	5.012.600	5.977.530	1.311	9.009
Inversiones	1.067.702	934.483	1.663.607	1.441.961	316	2.515
Encaje	511.339	695.657	998.916	965.392	212	1.408
Colocaciones netas	1.792.291	2.239.235	3.348.993	4.535.569	995	6.494
Colocaciones brutas	1.821.000	2.269.385	3.384.868	4.592.936	1.008	6.605
Cartera vencida	14.961	18.896	27.583	21.837	5	86
Previsiones	36.364	39.671	45.514	65.843	14	141
Activos no generadores	114.179	110.862	83.847	86.040	19	347
Activo fijo	30.564	29.503	31.824	40.693	9	136
Bienes recibidos en pago	3.481	3.720	6.670	8.451	2	6
Pasivos exigibles	2.842.511	3.182.267	5.048.369	6.009.737	1.319	9.101
Depósitos vista netos	1.555.528	1.520.748	2.860.521	2.839.554	623	5.193
Pasivos con costo	1.286.983	1.661.520	2.187.848	3.170.183	696	3.984
Depósitos y captaciones	1.112.101	1.441.694	1.869.875	2.290.452	503	2.773
Pasivos interfinancieros	0	0	0	0	0	30
Obligaciones con entidades internas	65.620	46.947	90.621	193.865	43	248
Obligaciones con entidades externas	5.820	52.266	85.466	505.036	111	398
BCP	2.878	3.391	5.222	5.931	1	6
Bonos	0	0	0	0	0	0
Otros	100.564	117.221	136.664	174.899	38	452
Bonos subordinados	0	27.237	79.616	189.636	42	77
Capital y reservas	219.552	287.323	479.998	478.140	105	887
Utilidad (pérdida) del ejercicio	121.194	147.723	139.507	192.326	42	250
Patrimonio neto	340.746	435.046	619.505	670.466	147	1.137
Estado de resultados						
Ingresos operacionales	615.129	1.019.826	1.031.432	1.687.509	370	3553
Gastos operacionales	438.002	814.352	817.014	1.408.527	309	3013
Resultado operacional financiero	177.127	205.474	214.418	278.982	61	540
Otros ingresos operacionales netos	50.299	76.604	75.991	125.455	28	224
Otros ingresos operacionales	172.129	308.975	295.387	548.430	120	971
Otros gastos operacionales	121.830	232.371	219.396	422.975	93	748
Resultado operacional bruto	227.426	282.079	290.409	404.437	89	763
Gastos de apoyo	85.436	105.850	126.272	158.349	35	430
Resultado operacional neto	141.989	176.229	164.137	246.088	54	333
Previsiones del ejercicio	19.458	23.341	18.419	42.941	9	65
Otros ingresos no operacionales netos	6.155	5.605	6.099	5.988	1	10
Resultado antes de Impuestos	128.687	158.493	151.817	209.134	46	278
Impuesto a la renta	7.492	10.770	12.310	16.808	4	28
Utilidad (pérdida) neta	121.194	147.723	139.507	192.326	42	250

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras.

Posición en mercados

	Dic. 2007		Dic. 2008		Dic. 2009		Dic. 2010	
	Particip.	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	
Bancos y financieras								
Activos	11,2%	10,5%	3°	13,8%	2°	14,6%	3°	
Depósitos	11,7%	11,2%	3°	14,3%	2°	14,1%	2°	
Colocaciones brutas	12,8%	12,2%	3°	15,3%	3°	16,1%	3°	
Patrimonio neto	10,3%	10,7%	2°	13,8%	3°	12,7%	3°	

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Anexo

Calificación Banco Continental S.A.E.C.A.

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: 11 de abril de 2011
- Fecha de publicación: pendiente de confirmación
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. www.feller-rate.com.py
 Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
 Tel: (595) 21 200 633 // Fax: (595) 21 200 633 //

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	AA-py
Banco Continental S.A.E.C.A.	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.bancocontinental.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

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de 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, SUCURSAL PARAGUAY.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

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

A esto último también se agrega el riesgo soberano de Paraguay, país donde opera, calificado en "B+/Positivas/B" por Standard & Poor's. Así como el riesgo de la República Argentina, propietaria de la casa matriz, que tiene una calificación soberana en "B/Estables/B" por la misma entidad calificadora.

La entidad opera desde 1942, siendo la más antigua del sistema financiero. Su formación surgió en virtud de un tratado internacional entre ambos países con el objetivo de fomentar el desarrollo de negocios bilaterales. La visión estrategia de la entidad es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay. En este contexto, el banco otorga diversos

Indicadores financieros

(En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010) ⁽¹⁾

	Dic. 2008			Dic. 2009			Dic. 2010		
	Act.	Res.	Oper.	Act.	Res.	Oper.	Act.	Res.	Oper.
Activos totales	465.828	637.230	543.200	119					
Colocaciones brutas	203.245	145.773	235.097	52					
Inversiones	247.159	478.944	300.669	66					
Pasivos exigibles	410.580	582.425	491.473	108					
Depósitos y captaciones	16.550	20.147	19.593	4					
Capital y reservas	49.696	54.348	51.585	11					
Resultado Operac. financiero	16.851	15.754	14.944	3					
Otros ingresos Operac. netos	6.631	4.991	5.641	1					
Resultado operacional neto	3.938	-221	1.980	0					
Previsiones y castigos	913	-838	2.127	0					
Resultado antes de Imptos.	5.845	618	197	0					
Result. Oper. bruto / Act. Tot. ⁽²⁾	5,6%	3,8%	3,6%	-					
Gastos de apoyo / Act. Tot.	4,7%	3,8%	3,3%	-					
Result. Oper. neto / Act. Tot.	0,9%	0,0%	0,3%	-					
Prev. del ejercicio / Act. Tot.	0,2%	-0,2%	0,4%	-					
Result. antes Imptos. / Act. Tot.	1,4%	0,1%	0,0%	-					
Prev. del ejercicio / Res. Oper. neto	23,2%	380,1%	107,4%	-					
Morosidad >30 días	4,3%	7,3%	3,9%	-					
Pasivo Exig. / Capital y reservas	26,8%	36,3%	23,2%	-					
Pat. Efec. / Act. Pond por riesgo	8,3	10,7	9,5	-					

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Ajustado por inflación. (2) Activos totales promedio.

servicios que no necesariamente contribuyen a su rentabilidad pero están en línea con los objetivos de la matriz.

El banco se orienta al financiamiento del comercio bilateral entre Argentina y Paraguay. Su foco se dirige a empresas comerciales, industriales y agrícolas con intereses económicos en ambos países. La institución también opera en forma selectiva con personas naturales que, en su mayoría, tienen relación con Argentina.

La sucursal local es una de las entidades más pequeñas del sistema. Su cuota de mercado en colocaciones y depósitos es de 1,6% y 0,8% ocupando el 11° y 18° lugar del ranking, respectivamente. Su reducida cartera de clientes se traduce en mayores concentraciones, los 25 mayores deudores explican el 54,7% de la cartera vigente. Asimismo, su estructura de pasivos es poco diversificada e intensiva en recursos vista, ello puede derivar en una mayor volatilidad de financiamiento. Sin embargo, esta situación se atenúa por la estabilidad de sus depositantes.

La entidad se encuentra inserta en un proceso de reforzamiento de su estructura de control, modernización de su soporte operacional e imagen corporativa. Estos avances son necesarios para mejorar su posición competitiva y eficiencia. No obstante, requiere dar mayor énfasis en el fortalecimiento de sus estructuras y procedimientos de riesgo.

A diciembre de 2010, su cartera vencida alcanzaba un 3,9% de los préstamos lo que se compara desfavorablemente con el 1,3% del sistema financiero. La evaluación de su generación se dificulta, dada la política global de asignar determinados costos de las sucursales a la casa matriz.

Dada su orientación de mercado y filosofía del negocio, su actividad es reducida y sus márgenes son estrechos. Esto, sumado a un mayor gasto de provisiones, en el último periodo se ha traducido en rentabilidades ajustadas y cercanas a cero. Al cierre a diciembre de 2010 su rentabilidad sobre activos era de 0,03% versus 0,1% en 2009.

Tendencia

La tendencia de su calificación es "Estable", en atención a que su accionar se enmarca en la estrategia global de la matriz. Los avances en sistemas, plataformas operacionales y controles, debieran permitirle diversificar su oferta de productos mejorando su posición competitiva y la administración del riesgo con el consecuente impacto positivo en sus resultados.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- La entidad es sucursal de Banco de la Nación Argentina, el banco de mayor tamaño y cobertura geográfica de ese país. Ello le otorga un importante respaldo patrimonial que se refleja en el compromiso explícito de su matriz de responder solidaria e ilimitadamente por las obligaciones contraídas por la agencia local.
- La entidad tiene acceso a una amplia red de operaciones en el ámbito internacional y se beneficia de las sinergias operacionales de pertenecer a una gran entidad.
- El banco mantiene una cómoda posición de liquidez, con una estructura de activos que exhibe una alta concentración de su cartera de inversiones en papeles del Banco Central.
- Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay tiene una larga trayectoria en el país dando una percepción de estabilidad al mercado.

Riesgos

- Enfrenta altos riesgos, inherentes a operar en el sistema financiero paraguayo, fundamentalmente debido al elevado riesgo soberano ("B+/Positivas/B" por Standard & Poor's).
- Adicionalmente, la República Argentina, propietaria de la casa matriz, tiene una calificación de riesgo soberano en "B/Estables/B" en escala global por Standard & Poor's.
- La escasa diversificación de su cartera (los 25 mayores clientes concentran el 56% de los créditos netos de interbancarios) y su concentración en algunos sectores de actividad económica hacen que los resultados sean sensibles a deterioros en el entorno macroeconómico.
- El banco presenta una estructura de pasivos poco diversificada e intensiva en recursos vista, ello puede derivar en una mayor volatilidad de financiamiento, este riesgo se ve mitigado por la alta estabilidad de sus depositantes.
- Debido a su visión de negocios, sus márgenes son inferiores a los observados para el promedio del sistema lo que sumado a su reducida posición competitiva se traducen en rentabilidades muy ajustadas que en los últimos meses han sido cercana a cero.
- Su estructura de riesgo y control presenta debilidades que hacen necesaria una revisión de sus políticas y procedimientos. La entidad ya ha tomado algunas medidas tendientes a mejorar su administración del riesgo.

Perfil de negocios: Foco en el desarrollo del comercio bilateral Paraguay- Argentina

La entidad es sucursal del Banco de la Nación Argentina y opera desde 1942, siendo la más antigua del sistema financiero. Su formación surgió en virtud de un tratado internacional entre ambos países con el objetivo de fomentar el desarrollo de negocios bilaterales. La visión estratégica de la entidad es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay. En este contexto, el banco otorga diversos servicios que no necesariamente contribuyen a su rentabilidad pero están en línea con los objetivos de la matriz.

Su orientación de mercado es principalmente hacia empresas medianas y pequeñas, participantes del intercambio comercial bilateral paraguayo-argentino, y también hacia empresas argentinas radicadas en Paraguay. Su actividad se materializa, principalmente, a través de créditos de capital de trabajo, operaciones de comercio exterior en el financiamiento de exportaciones y garantías. La institución también opera en forma selectiva con personas naturales que, en su mayoría, tienen relación con Argentina.

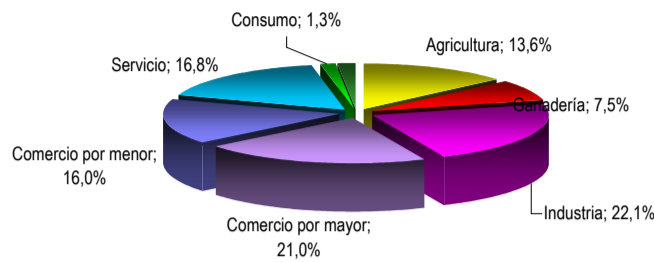
Sus operaciones se concentran en la agencia central (Asunción) y 3 subagencias (Concepción, Encarnación y Villarica), con una dotación de aproximadamente 50 personas.

La entidad local opera muy vinculada a su controlador, beneficiándose de su conocimiento del negocio, relaciones comerciales, plataforma tecnológica y soporte patrimonial que éste le otorga.

Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay (BNA Paraguay) es una de las entidades más pequeñas del sistema, con activos cercanos a US\$ 120 millones, que corresponden a un 1,2% del total de activos del sistema de bancos y financieras (16° lugar del ranking). En tanto, su cuota de mercado en colocaciones y depósitos es de 1,6% y 0,8% ocupando el 11° y 18° lugar del ranking, respectivamente. El 90% de sus colocaciones se concentra en el sector no financiero. A diciembre de 2010 la entidad contaba con alrededor de 2.700 clientes, principalmente empresas medianas y pequeñas comerciales, industriales y agrícolas.

Composición de las colocaciones por segmento

A diciembre de 2010



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Estrategia: Enfocado en el comercio bilateral

La casa matriz estableció como uno de sus objetivos principales promover y apoyar el comercio con el exterior y, especialmente, estimular las importaciones de bienes, servicios y tecnología argentina. En este sentido, la red en el exterior se constituye como un elemento clave para cumplir este objetivo. Banco de la Nación Argentina, cuenta con 617 sucursales en Argentina y 14 en el exterior, de las cuales 4 están ubicadas en Paraguay.

De esta manera, el quehacer del banco se enmarca en la estrategia global de la matriz, que busca fomentar el desarrollo comercial bilateral entre Argentina y Paraguay, pero también se constituye como una herramienta geopolítica otorgando diferentes servicios a los argentinos residentes en Paraguay.

La entidad local tiene como objetivo posicionarse como un actor relevante del sector comercio exterior, enfocado en desarrollar las relaciones bilaterales entre Paraguay y Argentina. Incrementar su cartera y aumentar el cross selling aprovechando integralmente sus clientes actuales y potenciales.

Para ello, la entidad proyecta realizar reformas a las estructuras funcionales, establecer políticas de incentivos y objetivos orientados a resultados, con el fin de alinear la organización con la estrategia global. Asimismo, se encuentra inserta en un proceso de modernización de su soporte operacional e imagen corporativa. Estos avances son necesarios para mejorar su posición competitiva y eficiencia.

Con el fin de superar sus debilidades, la entidad inició un reforzamiento del ambiente de control, actualizando sus políticas y procedimientos, todo ello tendiente a mejorar el manejo del riesgo de crédito. No obstante, se requiere continuar y profundizar estos procesos evaluando si son suficientes o se requiere un mayor fortalecimiento de esta área. Todo esto, a la luz de los altos niveles de morosidad que exhibe su cartera.

Propiedad: Su casa matriz es propiedad de la República de Argentina

La entidad es sucursal del Banco de la Nación Argentina, ente autónomo de dicho Estado que opera en ese país hace más de cien años. Se trata del mayor banco de Argentina por activos, sucursales, patrimonio (del orden de US\$ 26.000 millones), depósitos y colocaciones. En Argentina actúa como banco comercial, siendo el principal referente para el sector agrícola.

La casa matriz tiene una amplia cobertura geográfica que incluye 617 sucursales en el territorio argentino y 14 en el exterior. Su representación en Sudamérica está constituida mediante agencias en Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay y, en el resto del mundo, mediante filiales y oficinas de representación en Estados Unidos, Reino Unido, Francia, España y Japón.

Su inversión en Paraguay representa del orden el 0,5% de sus activos. Esta holgura se traduce en una amplia flexibilidad financiera para apoyar a su sucursal local en caso de requerirlo.

Standard & Poor's calificó el riesgo soberano de la República Argentina en B/Estables/B en escala global.

Perfil financiero

Rentabilidad y eficiencia: Banco pequeño con estrechos márgenes, gastos de apoyo subestimados y rentabilidades ajustadas

MÁRGENES

Los márgenes de la entidad son ajustados y han mostrado una clara tendencia a la baja en los últimos años, pasando de 6% en 2007 a un 2,6% en 2010.

La industria se ha visto afectada por menores spreads, así como por el menor rendimiento de las inversiones. No obstante, el impacto ha sido mayor en los márgenes de BNA Paraguay. Así, su resultado operacional bruto sobre activos es de 3,6% muy por debajo del 8,5% que presenta el sistema a diciembre de 2010.

EFICIENCIA

Los indicadores de eficiencia que muestra la entidad están subestimados, ya que algunos gastos, como remuneraciones de ejecutivos y gastos excepcionales de implementación de sistemas, no son registrados en el balance local siendo asignados a la casa matriz, de acuerdo a sus políticas. Esto explica que su indicador de gastos medido sobre activos sea menor que el observado en la industria (3,3% versus 4,4%).

No obstante, al evaluar el indicador sobre resultado operacional bruto, la situación se revierte, dado los bajos niveles de generación que presenta el banco (90,4% versus 54,8%).

Cabe destacar, que la mencionada subvaluación de sus gastos de apoyo, dificulta la evaluación de su generación y de su desempeño en términos relativos con el resto de sus competidores.

PREVISIONES

Los requerimientos de provisiones son bajos y no se condicen con los altos niveles de morosidad que presenta la cartera. Esto se explica, dado que parte de la morosidad es histórica y, de acuerdo a lo señalado por la administración, se encuentra provisionada en un gran porcentaje.

Los requerimientos negativos durante 2009, reflejan una desafección de provisiones producto de un cambio en su sistema de información. La entidad se encuentra evaluando su modelo de provisiones a fin de que éstas reflejen el riesgo de su cartera en forma adecuada.

RENTABILIDAD

La sucursal se ha caracterizado por generar bajos retornos. No obstante, los menores márgenes, la menor contribución de otros ingresos y el mayor gasto en provisiones del último periodo se han traducido en una baja importante de este indicador. A diciembre de 2010, su rentabilidad sobre activos era de 0,03% muy por debajo del 3,0% del sistema.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic.2009	Dic.2010
Rentabilidad					
Result. Operac. financiero / Act. totales	5,8%	6,0%	4,0%	2,9%	2,6%
Result. operacional bruto / Act. totales	7,5%	8,4%	5,6%	3,8%	3,6%
Result. operacional neto / Act. totales	2,1%	2,5%	0,9%	0,0%	0,3%
Previsiones y castigos / Act. totales	0,3%	1,1%	0,2%	-0,2%	0,4%
Result. antes Imptos. / Activos totales	1,9%	1,4%	1,4%	0,1%	0,0%
Result. antes Imptos. / Capital y reservas	13,8%	8,9%	11,8%	1,1%	0,4%
Eficiencia operacional					
Gastos apoyo / Activos totales	5,5%	5,9%	4,7%	3,8%	3,3%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	11,8%	13,3%	11,6%	12,1%	10,0%
Gastos apoyo / Result. Operac. bruto	72,7%	70,3%	83,2%	101,1%	90,4%
Capitalización					
Tolerancia a pérdidas ^{(1) (2)}	21,1%	13,1%	11,9%	8,6%	9,5%
Endeudamiento económico ⁽³⁾	3,7	6,6	7,4	10,6	9,5
Pat. Efectivo / Act. ponderados por riesgo	31,5%	32,7%	26,8%	36,3%	23,2%
Pasivo exigible / Capital y reservas	4,2	7,1	8,3	10,7	9,5

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Es la razón entre el patrimonio económico y los activos totales. (2) El patrimonio económico es el capital más provisiones y bonos subordinados, descontadas las pérdidas del ejercicio. (3) Corresponde a la razón pasivos exigibles sobre patrimonio económico.

Capitalización: La entidad cuenta con el respaldo de su propietario lo que se refleja en altos indicadores de capital

Durante los últimos periodos el banco no distribuyó dividendos, por lo que las utilidades de los ejercicios anteriores pasaron a formar parte de la base patrimonial bajo la figura de reservas o utilidades acumuladas. De acuerdo a lo determinado por matriz, a futuro tampoco contempla remesas de utilidades, con el fin de financiar el crecimiento proyectado en Paraguay.

De esta forma, al cierre de 2010 su medición de Patrimonio Efectivo / Activos ponderados por riesgo se situó en 23,2%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo de 10%. Los altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con el banco local. Ello beneficia el desarrollo de su estrategia y, al mismo tiempo, constituye un factor de apoyo relevante para enfrentar eventuales escenarios de stress financiero

Administración de riesgos

Por el hecho de ser una sucursal, la responsabilidad de su administración recae directamente en su gerente general. Éste es nombrado por la casa matriz del banco en Argentina, cuyo directorio señala las políticas generales y la estrategia que se debe seguir en Paraguay.

El área de riesgo se encarga de evaluar a los clientes de acuerdo a las políticas y procedimientos dictados por la matriz. El banco evalúa las líneas de crédito anualmente, y estas son aprobadas según la jerarquía de atribuciones que está determinada en la organización, que de acuerdo a los montos escalan a la matriz.

Las políticas de riesgo crediticio están claramente establecidas en sus manuales. Sin embargo, estas son generales y no explicitan detalles en relación a su mercado objetivo o restricciones, asimismo no contempla una política de seguimiento.

El área de riesgo no aprueba operaciones sino que sólo evalúa y recomienda. Así, las decisiones crediticias están centralizadas en las unidades comerciales, quienes resuelven que monto aprobar según sus atribuciones. Alrededor del 80% es aprobado por la casa matriz en Argentina.

El riesgo financiero se revisa en el Comité de Activos y Pasivos, que revisa las políticas de administración y gestión de riesgos. En este comité se establecen los objetivos, límites de exposición y restricciones para liquidez; diversificación por clientes; riesgo tasas de interés; y riesgos cambiarios.

La sucursal opera con el core bancario de la matriz "Topaz Banking", recientemente actualizado, es un sistema con alta adaptabilidad y flexibilidad con herramientas especialmente diseñadas para crear toda clase de aplicaciones financieras que le otorga un amplio potencial de crecimiento.

No existen mediciones referidas a riesgo operacional, pues se espera la normativa que regule este ámbito para su aplicación. Sin embargo, existen procedimientos relativos a control de fraudes y manejo de información. También cuenta con "Topaz Trace", un sistema de control de lavado de dinero.

Calidad de cartera: La cartera de colocaciones presenta altos niveles de morosidad, explicados en una importante proporción por casos históricos

A diciembre de 2010, la cartera de colocaciones representaba un 43% de los activos, que representa un aumento en relación al ejercicio pasado. En contrapartida, se aprecia una disminución de las inversiones financieras desde 75% en 2009 hasta 55% en 2010.

La morosidad de la cartera es muy alta, evidenciando una brecha importante con el sistema. Gran parte de la morosidad está explicada por casos históricos, algunos con más de 10 años en cartera vencida, y no se han podido recuperar ni castigar. Se espera, que la administración mejore sus procedimientos de cobro y recupero y, tome las medidas necesarias para reducir su cartera improductiva.

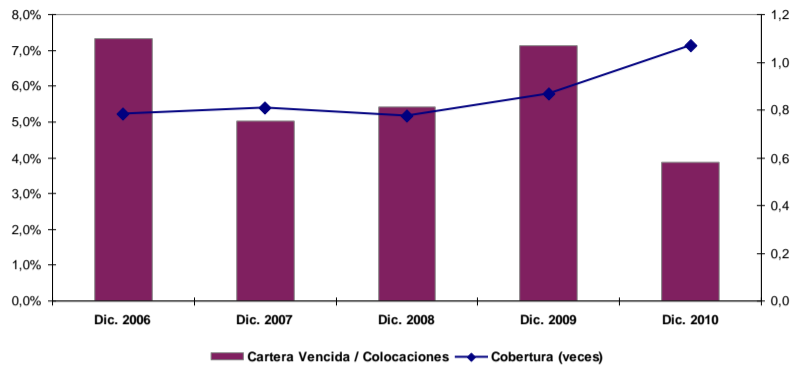
La cartera vencida alcanzaba al 3,8% del portafolio, muy por encima de 1,3% promedio de la industria.

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010
Morosidad superior a 30 días	7,5%	5,0%	4,3%	7,3%	3,9%
Cartera vencida / Colocaciones	7,3%	5,0%	5,4%	7,1%	3,9%
Stock provisiones / Colocaciones	5,7%	4,1%	4,2%	6,2%	4,2%
Provisiones del ejercicio / Colocaciones	0,6%	2,6%	0,5%	-0,5%	1,1%
Provisiones del ejercicio / Result. Operac. neto	13,4%	45,5%	23,2%	380,1%	107,4%
Estructura de la cartera					
Mora 1 - 30 días	0,0%	0,2%	1,3%	0,0%	0,1%
Mora 31 - 60 días	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mora 61 - 90 días	0,2%	0,1%	0,6%	0,0%	0,0%
Mora 91 - 180 días	7,3%	4,9%	3,6%	7,3%	3,9%

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco Continental S.A.E.C.A.

Calidad de la cartera de colocaciones



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Posiciones financieras: Buena liquidez y moderada exposición a operaciones de cambio

La industria financiera tiene un track-record de alta volatilidad y corridas, especialmente entre 1995 y 2003. Por ello, la mayor parte de la industria posee robustas posiciones de liquidez que limiten su exposición a la coyuntura.

La política financiera y de liquidez es aprobada por su casa matriz y cubre integralmente las actividades que desarrolla la sucursal en esta materia.

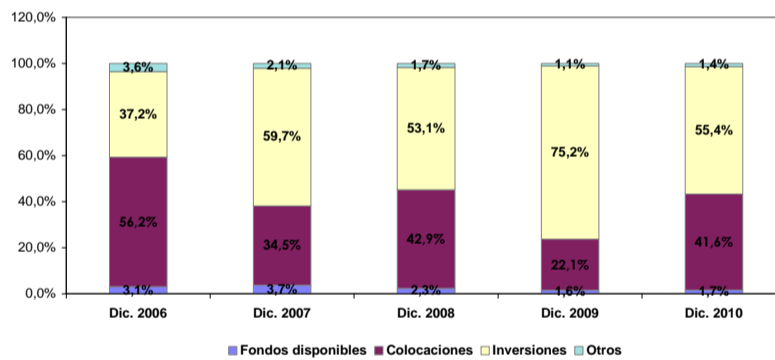
Los créditos que otorgan la sucursal son de corto plazo, entre 90 y 180 días, para financiamientos de mayor plazo se ocupan líneas de la casa matriz de mayor plazo. Por lo tanto no existe descalce de plazos.

La sucursal ha desarrollado de manera incipiente una mesa de cambio, como complemento al negocio, definiendo exposiciones mínimas, en promedio su posición final en dólares es de US\$500.000.

A diciembre de 2010, la cartera de créditos explicaba un 42% de los activos, porcentaje menor en comparación con el sistema, pero representa un aumento en relación al ejercicio pasado. En contrapartida, una alta proporción de los activos está compuesta por inversiones financieras, que en su mayoría se explican por concepto de encaje e inversiones de alta liquidez como garantía de depósitos.

Composición activos

Período Dic.2006 – Dic.2010



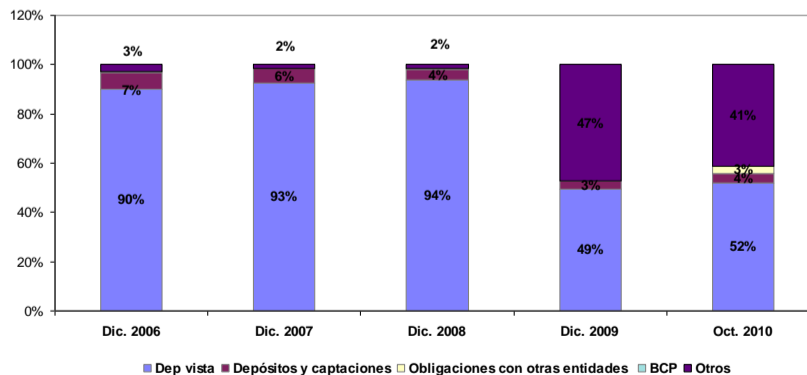
Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

A la misma fecha, un 52% de las obligaciones exigibles correspondían a depósitos a la vista constituyéndose en su principal fuente de financiamiento, lo que le reporta una importante ventaja en términos de costo de fondo pero deriva en una potencial mayor volatilidad de su financiamiento, que se ve mitigada por la alta estabilidad de sus depositantes.

La segunda fuente de financiamiento, con 41% la compone depósitos del "FOCEM", (Fondo de convergencia estructural del MERCOSUR), destinado a financiar proyectos en beneficio de las economías menores del bloque, cuya matriz decidió dejar en Paraguay como señal de compromiso.

Composición pasivos exigibles

Período Dic.2006 – Dic.2010



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Información financiera y de posicionamiento de mercado
Estados de situación y resultados
En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010

Estado de situación					Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010
Activos totales	402.757	465.828	637.230	543.200	119	10.315
Disponible	14.926	10.934	10.025	9.140	2	959
Activos productivos	379.405	446.910	619.961	526.562	116	9.009
Inversiones	240.454	247.159	478.944	300.669	66	2.515
Encaje	201.473	220.104	452.820	265.703	58	1.408
Cartera neta	138.951	199.751	141.017	225.893	50	6.494
Cartera bruta	143.858	203.245	145.773	235.097	52	6.605
Cartera vencida	7.224	11.010	10.406	9.128	2	86
Previsiones	5.847	8.544	9.035	9.776	2	141
Activos no generadores	8.426	7.983	7.244	7.498	2	347
Activo fijo	7.576	7.040	6.592	6.466	1	136
Bienes recibidos en pago	535	573	235	69	0	6
Pasivos exigibles	349.916	410.580	582.425	491.473	108	9.101
Vista	323.898	385.490	287.385	255.291	56	5.193
Pasivos con costo	26.018	25.090	295.040	236.182	52	3.984
Depósitos y captaciones	19.995	16.550	20.147	19.593	4	2.773
Pasivos interfinancieros	0	0	0	10.000	2	30
Obligaciones con entidades internas	0	0	0	0	0	248
Obligaciones con entidades externas	0	1.372	0	3.591	1	398
BCP	0	0	0	0	0	6
Bonos	0	0	0	0	0	0
Otros	6.023	7.168	274.893	202.998	45	452
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	77
Capital y reservas	48.957	49.696	54.348	51.585	11	887
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.884	5.552	458	142	0	250
Patrimonio neto	52.841	55.248	54.805	51.727	11	1.137
Estado de resultados						
Ingresos operacionales	104.154	216.027	198.124	264.278	58	3553
Gastos operacionales	85.232	199.175	182.371	249.334	55	3013
Resultado operacional financiero	18.922	16.851	15.754	14.944	3	540
Otros ingresos operacionales netos	7.571	6.631	4.991	5.641	1	224
Otros ingresos operacionales	10.707	12.812	12.037	19.551	4	971
Otros gastos operacionales	3.136	6.182	7.046	13.910	3	748
Resultado operacional bruto	26.493	23.482	20.745	20.585	5	763
Gastos de apoyo	18.619	19.544	20.965	18.605	4	430
Resultado operacional neto	7.874	3.938	-221	1.980	0	333
Previsiones del ejercicio	3.579	913	-838	2.127	0	65
Otros ingresos no operacionales netos	52	2.820	0	343	0	10
Resultado antes de Impuestos	4.347	5.845	618	197	0	278
Impuesto a la renta	463	294	160	55	0	28
Utilidad (pérdida) neta	3.884	5.552	458	142	0	250

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras.
Anexo
Posición en mercados ⁽¹⁾

	Dic. 2007		Dic. 2008		Dic. 2009		Dic. 2010	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Bancos y financieras								
Activos	5,4%	7°	6,0%	8°	4,3%	8°	3,2%	10°
Depósitos	4,7%	9°	4,6%	8°	3,9%	8°	2,6%	13°
Colocaciones brutas ⁽²⁾	21,7%	10°	21,5%	10°	19,9%	10°	14,5%	11°
Sector no financiero	3,4%	12°	2,4%	12°	2,1%	12°	1,6%	13°
Sector financiero	18,3%	2°	19,2%	2°	17,8%	2°	13,0%	3°
Patrimonio neto	5,1%	8°	4,2%	7°	4,2%	7°	3,4%	9°

Fuente: Boletín estadístico del BCP. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Corresponden a las colocaciones brutas del sector financiero y no financiero; No incluye interbancarias ni cartera vencida
Calificación Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay.

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: 11 de abril de 2011
- Fecha de publicación: pendiente de confirmación
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. www.feller-rate.com.py
 Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
 Tel: (595) 21 200 633 // Fax: (595) 21 200 633 //

Entidad	Calificación Local	
Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay	Solvencia	Apy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bna.com.ar
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>. En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/go/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO DO BRASIL S.A., SUCRUSAL PARAGUAY

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "A+py" otorgada a la solvencia de Banco do Brasil, sucursal Paraguay, refleja la calificación de su matriz Banco do Brasil S.A. en escala global, "BBB-/Estables/A-3" por Standard & Poor's. Por su condición de sucursal, la calificación de su matriz es un factor relevante al evaluar la capacidad de pago de sus operaciones financieras en el mercado local. Se fundamenta también en el compromiso de su matriz para responder solidaria e ilimitadamente sobre las operaciones de su sucursal en Paraguay. Asimismo, considera sus retornos negativos durante 2009 y 2010, y la escasa diversificación de sus operaciones.

El plan de la casa matriz, tiene como objetivo crecer en el ámbito internacional, expandiendo sus negocios tanto en Europa, Asia y EE.UU., como también en América del Sur. Dentro de este último, contribuye la adquisición del Banco Patagonia en Argentina. Paraguay es un mercado potencial en donde quieren profundizar las operaciones a través del crecimiento orgánico.

La estrategia comercial del banco está orientada al financiamiento del comercio bilateral entre Paraguay y Brasil. Su foco se dirige a grandes empresas de origen brasilero pertenecientes al segmento de los agronegocios y grandes grupos económicos locales con intereses en Brasil. La entidad también opera con personas naturales que, en su mayoría, tienen relación con Brasil.

Su oferta de productos es limitada y no sofisticada. En cartera activa ofrece aplicaciones financieras, préstamos locales y préstamos a personas (trabajadores de empresas brasileras). Por su parte, en cartera pasiva ofrece depósitos a la vista y a plazo. Asimismo, tiene algunos servicios como: transferencias nacionales e internacionales, operaciones de comercio exterior, operaciones de cambio, cartas de crédito, asesoría financiera.

La sucursal se ha caracterizado por exhibir retornos sobre activos y patrimonio reducidos y variables. Entre 2007 y 2008 la entidad obtuvo resultados positivos. Por el contrario, en 2009 y 2010 sus retornos fueron negativos de -0,3% y -0,4% sobre activos y -4,4% y -7,3% sobre patrimonio. Las pérdidas fueron producto de la caída de las ganancias de las aplicaciones financieras.

En términos absolutos, los gastos de apoyo presentaron una evolución favorable desde 2006 a 2008. Sin embargo, la volatilidad de sus márgenes e ingresos deterioró sus niveles de eficiencia. A diciembre de 2010, los gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto se encontraban lejos del promedio del sistema de bancos y financieras, 132% versus 56,4%. En la medición sobre activos, la entidad se muestra más eficiente que el sistema dada la alta proporción de activos productivos que posee (1,8% versus 4,6%).

La cartera de créditos de la entidad muestra una significativa concentración en grandes deudores. Cabe señalar que este riesgo es mitigado por la alta presencia de instituciones financieras de bajo riesgo.

Tendencia

La tendencia se calificó en "Estable" en atención a que el banco se encuentra alineado con las metas de su casa matriz. La entidad es un actor relevante en su país y espera crecer de manera importante en mercados internacionales, dentro de los cuales se encuentra Paraguay.

El banco presenta el desafío de mantener un nivel de actividad e ingresos que sustenten una operación rentable en el mediano plazo, en un entorno de creciente competencia.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- La entidad es sucursal de Banco do Brasil, clasificado en "BBB-/Estables/A-3" por Standard & Poor's. La matriz mantiene el compromiso de responder solidaria e ilimitadamente sobre las operaciones del banco en Paraguay.
- Banco do Brasil sucursal Paraguay obtiene oportunidades de negocios en comercio bilateral Brasil – Paraguay, potenciando operaciones de comercio exterior dado el liderazgo de su matriz en su país de origen.
- Posee una conservadora política de riesgos de acuerdo a los estándares del banco en Brasil.

Indicadores financieros

(En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010) ⁽¹⁾

	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010
Activos totales	1.152.096	1.310.561	1.544.128	337
Cartera bruta	787.502	871.160	972.020	212
Inversiones	272.630	289.141	445.787	97
Pasivos exigibles	1.066.504	1.229.907	1.473.333	321
Depósitos y captaciones	120.621	41.836	24.800	5
Capital y reservas	76.527	84.193	75.983	17
Resultado Operac. financiero	24.713	16.038	14.528	3
Otros ingresos Operac. netos	5.231	3.811	4.036	1
Resultado operacional neto	7.777	-4.809	-5.969	-1
Previsiones y castigos	-1.473	-422	-346	-0
Resultado antes de Imptos.	9.978	-3.538	-5.188	-1
Result. Oper. bruto / Act. Tot.	3,0%	1,6%	1,3%	-
Gastos de apoyo / Act. Tot.	2,2%	2,0%	1,8%	-
Result. Oper. neto / Act. Tot.	0,8%	-0,4%	-0,4%	-
Prev. del ejercicio / Act. Tot.	-0,1%	0,0%	0,0%	-
Result. antes Imptos. / Act. Tot.	1,0%	-0,3%	-0,4%	-
Prev. / Res. Oper. neto	-18,9%	8,8%	5,8%	-
Morosidad > 30 días	0,0%	0,0%	0,0%	-
Pat. Efectivo / Act. Pond. por riesgo	19,8%	20,5%	14,6%	-
Pasivo Exig. / Capital y reservas	1.152.096	1.310.561	1.544.128	337

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Ajustado por inflación. (2) Activos totales promedio.

- El banco cuenta con una intensa fiscalización por parte de su casa matriz, el Banco Central de Brasil y la Superintendencia de Bancos de Brasil, además de la fiscalización local.

Riesgos

- Su accionar se desarrolla en la República de Paraguay, cuyo riesgo soberano está clasificado en “B+/Positivas/B” por Standard & Poor’s.
- Su cartera se encuentra altamente concentrada, los 25 mayores deudores representan más del 90% de las colocaciones.
- La entidad presenta concentración de sus fuentes de financiamiento, a diciembre de 2010 el 98% de sus pasivos exigibles se encontraba en depósitos vista. No obstante, el incremento de esta concentración se debe a aportes efectuados por un cliente institucional desde 2007. De total de los depósitos vista este cliente representa el 80%. Sin embargo, dichos depósitos se han caracterizado por su estabilidad.
- El banco presentó pérdidas en 2009 y 2010 producto de la caída de las ganancias de las aplicaciones financieras. Estas aplicaciones son mayoritariamente en el exterior y se vieron afectadas por la disminución de la tasa Libor.

Perfil de negocios: Énfasis en grandes empresas y agronegocios

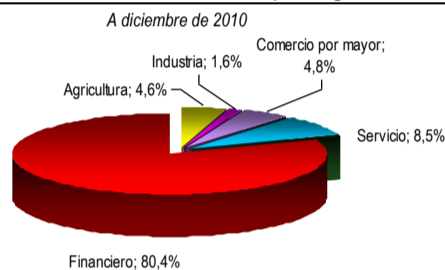
Banco do Brasil S.A., agencia en Paraguay, opera con una estrategia de negocios que consiste principalmente en financiar el comercio bilateral entre Paraguay y Brasil. El control accionario de su casa matriz en Brasil es mayoritariamente estatal.

La estrategia comercial de Banco do Brasil S.A., sucursal Paraguay, tiene su foco en grandes empresas y agronegocios. Está dirigido a empresas de origen brasileño y grandes grupos económicos locales con intereses en Brasil. También opera con empresas paraguayas de diferentes segmentos de la economía y personas naturales que, en su mayoría, tienen relación con Brasil.

Sus operaciones se centralizan en dos unidades, casa central y sub agencia Ciudad del Este, con una dotación de 86 personas entre ambas.

Sus colocaciones se concentran en el sector financiero (80%) con un crecimiento promedio real entre 2006 y 2008 del 59% y entre 2009 y 2010 de 11%.

Composición de las colocaciones por segmento



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Estrategia: Ser más agresivos en banca empresas

El plan de la casa matriz tiene como objetivo crecer en el ámbito internacional, expandiendo sus negocios tanto en Europa, Asia y EE.UU., como también en América del Sur. Dentro de este último, contribuye la adquisición del Banco Patagonia en Argentina. Paraguay es un mercado potencial en donde quieren profundizar las operaciones a través del crecimiento orgánico.

La entidad ha presentado algunas limitaciones tecnológicas para atender su mercado objetivo por lo que se encuentran en proceso de testeo para la implementación de un sistema de home banking.

Su oferta de productos es limitada y no sofisticada. En cartera activa ofrece aplicaciones financieras, préstamos locales y préstamos a personas (trabajadores de empresas brasileras). Por su parte, en cartera pasiva ofrece depósitos a la vista y a plazo. Asimismo, tiene algunos servicios como: transferencias nacionales e internacionales, operaciones de comercio exterior, operaciones de cambio, cartas de crédito, asesoría financiera.

Si bien su participación de mercado en colocaciones netas no es muy importante dentro del sistema (octavo lugar entre los bancos), destaca su posición en colocaciones al sector financiero, las cuales alcanzaron el 30,9% a diciembre de 2010 entre bancos y financieras ocupando el primer lugar del ranking.

Su meta para 2011 es competir de manera más agresiva en banca empresas y de manera no masiva en banca personas.

Propiedad: Sucursal del brasileño Banco do Brasil S.A.

La entidad es sucursal de Banco do Brasil S.A., clasificado en “BBB-/Estables/A-3” por Standard & Poor’s en escala global. Dicha calificación refleja la maduración de las instituciones brasileras y su marco normativo.

El banco matriz fue creado en 1808 y hace casi 70 años que realiza operaciones en el extranjero, siendo el banco en Paraguay la primera unidad constituida en el exterior. Posee sucursales en 23 países y en su mercado interno, gracias a la adquisición de bancos locales, tiene una posición de liderazgo. Además, posee la red de distribución más extensa de Brasil.

Perfil financiero

Rentabilidad y eficiencia: Banco pequeño con estrechos márgenes y rentabilidad negativa

MÁRGENES

Los márgenes de la sucursal local de Banco do Brasil S.A. han mostrado volatilidad durante los últimos años. Entre 2007 y 2008 la entidad obtuvo márgenes superiores a su promedio histórico (3,8% y 2,5% respectivamente). Durante 2009 y 2010, producto de la baja en sus ingresos de aplicaciones financieras, la entidad disminuyó sus márgenes a 1,3% y 1,1% respectivamente.

Es importante que la entidad logre estabilizar sus ingresos de manera de minimizar la volatilidad de sus márgenes.

EFICIENCIA

En términos absolutos, los gastos de apoyo presentaron una evolución favorable desde 2006 a 2008. Sin embargo, la señalada volatilidad de sus márgenes e ingresos deterioró sus niveles de eficiencia. A diciembre de 2010, los gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto se encontraba lejos del promedio del sistema de bancos y financieras, 132% versus 56,4%.

En la medición sobre activos, la entidad se muestra más eficiente que el sistema dada la alta proporción de activos productivos que posee (1,8% versus 4,6%).

PREVISIONES

Dada la concentración de las colocaciones en grandes empresas y corporativas y préstamos al sector financiero, su calidad de cartera es muy buena. No presenta morosidad y por ende sus provisiones son pequeñas. En general éstas se acotan a las provisiones genéricas exigidas por la autoridad y que corresponden a un 0,5% sobre la cartera neta de provisiones específicas. Así, su stock de provisiones sobre colocaciones llegó a un 0,1% en diciembre de 2010.

RENTABILIDAD

La sucursal se ha caracterizado por exhibir retornos sobre activos y patrimonio reducidos y variables.

Como se mencionó, entre 2007 y 2008 la entidad obtuvo buenos resultados. En 2009 y 2010 en cambio, sus retornos fueron negativos de -0,3% y -0,4% sobre activos y -4,4% y -7,3% sobre patrimonio.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic.2009	Dic.2010
Rentabilidad					
Result. Operac. financiero / Act. totales	3,1%	3,8%	2,5%	1,3%	1,1%
Result. operacional bruto / Act. totales	3,9%	4,2%	3,0%	1,6%	1,3%
Result. operacional neto / Act. totales	0,2%	1,5%	0,8%	-0,4%	-0,4%
Previsiones y castigos / Act. totales	-0,4%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%
Result. antes Imptos. / Activos totales	0,7%	1,7%	1,0%	-0,3%	-0,4%
Result. antes Imptos. / Capital y reservas	5,9%	19,0%	13,0%	-4,2%	-6,8%
Eficiencia operacional					
Gastos apoyo / Activos totales	3,6%	2,8%	2,2%	2,0%	1,8%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	7,6%	4,8%	3,4%	3,0%	2,7%
Gastos apoyo / Result. Operac. bruto	93,5%	65,1%	74,0%	124,2%	132,2%
Capitalización					
Tolerancia a pérdidas ^{(1) (2)}	10,4%	9,1%	7,4%	6,2%	4,6%
Endeudamiento económico ⁽³⁾	8,6	10,0	12,5	15,2	20,8
Pat. Efectivo / Act. ponderados por riesgo	31,4%	21,7%	19,8%	20,5%	14,6%
Pasivo exigible / Capital y reservas	9,1	11,7	13,9	14,6	19,4

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Es la razón entre el patrimonio económico y los activos totales. (2) El patrimonio económico es el capital más provisiones y bonos subordinados, descontadas las pérdidas del ejercicio. (3) Corresponde a la razón pasivos exigibles sobre patrimonio económico.

Capitalización: Históricamente la entidad ha mantenido un índice de Basilea alto

Tradicionalmente, el banco ha presentado un nivel de endeudamiento económico estable y un índice de Basilea alto (sobre 20% entre 2006 y 2009). Durante 2010, este endeudamiento aumentó producto de los aportes realizados por el FOCEM que son considerados pasivos exigibles, alcanzando las 20,8 veces. Como consecuencia, su índice de solvencia se vio afectado y disminuyó hasta un 14,6%. No obstante, esta disminución no fue tan agresiva ya que la entidad posee una baja proporción de activos ponderados por riesgo dadas las características de sus colocaciones.

Administración de riesgos

La estructura del área de riesgos se divide en tres núcleos: análisis, catastro y operaciones.

El área de análisis se encarga del establecimiento o renovación de las líneas de crédito. En general la entidad opera otorgando líneas sobre las cuales se van cursando los créditos. Todas las líneas sobre un determinado valor son establecidas directamente por la casa matriz.

Por su parte, catastro realiza un análisis financiero masivo para clientes de banca personas utilizando las bases de datos de la entidad.

En riesgo operacional la sucursal es monitoreada y controlada por su casa matriz. Ésta establece mínimos de pérdida aceptados por este concepto.

El banco es fiscalizado por varias entidades tanto dentro como fuera de Paraguay. La auditoría interna local (exigida por el Banco Central del Paraguay) es coordinada por el gerente general y vinculada a Buenos Aires (Gerencia de Auditoría Regional) a través de controles anuales.

Desde el año 2000 la sucursal cuenta con un core bancario basado en plataforma AS400. Éste ha sufrido modificaciones de manera de adaptarse a la regulación paraguaya (ejemplo: lavado de activos). La casa matriz tiene dentro de sus planes migrar todas las sucursales de Latinoamérica a una misma plataforma.

Para entregar un servicio completo a sus clientes de banca personas, la entidad implementará su home banking (mismo sistema implementado en Chile).

Calidad de cartera: Conservadora política de riesgos, objetivo en las grandes empresas benefician la calidad de su cartera

La cartera de créditos de la entidad muestra una significativa concentración en grandes deudores. Cabe señalar que este riesgo es mitigado por la alta presencia de instituciones financieras de bajo riesgo.

La cartera vencida es casi inexistente desde 2008 y por ende su índice de riesgo (stock de provisiones sobre colocaciones) es cero.

Las provisiones que se observan corresponden a las genéricas que exige el regulador. Para el acaso de Banco do Brasil son el 0,5% de sobre la cartera neta de provisiones específicas.

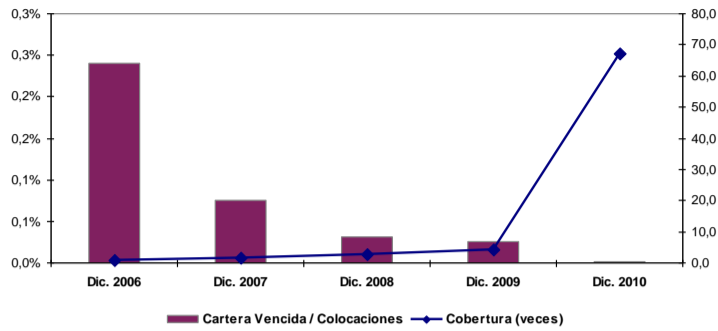
Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010
Morosidad superior a 30 días	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Cartera vencida / Colocaciones	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Stock Provisiones / Colocaciones	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Provisiones del ejercicio / Colocaciones	-0,9%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	0,0%
Prev. del ejercicio / Resultado Oper. neto	-167,4%	-2,0%	-18,9%	8,8%	5,8%
Estructura de morosidad de la cartera					
Mora 1 - 30 días	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mora 31 - 60 días	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mora 61 - 120 días	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mora > 120 días	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco do Brasil.

Así, la entidad muestra una alta cobertura sobre cartera vencida, 67 veces a diciembre de 2010 versus 1,6 veces del sistema.

Calidad de la cartera de colocaciones



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Posiciones financieras: Alta concentración en depósitos vista que corresponden en un 80% a aportes de un inversionista institucional

La entidad se caracteriza por un manejo conservador de los riesgos financieros.

Las orientaciones relativas a política financiera y de liquidez son aprobadas por su casa matriz y cubre integralmente las actividades que desarrolla la sucursal en esta materia.

Banco do Brasil se concentra mayoritariamente en activos entre 180 y 360 días.

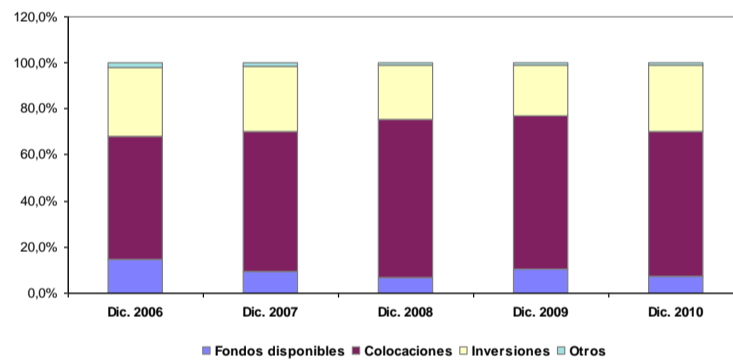
En monedas se encuentran calzados, poseen un límite interno de 6 millones de dólares.

A diciembre de 2010, el 92% del total de activos correspondía a activos productivos. De éstos, el 63% eran colocaciones y el 29% se relacionaba con encaje exigido. Esto no refleja cambios respecto de años anteriores, en general la composición de sus activos ha sido estable.

La política del banco es tener fondos disponibles para administrar el calce de plazos y liquidez. A diciembre de 2010, éstos representaron un 7,5% de los activos totales.

Desde hace cuatro años que el nivel de activos del banco viene aumentando debido a los aportes efectuados por un cliente institucional.

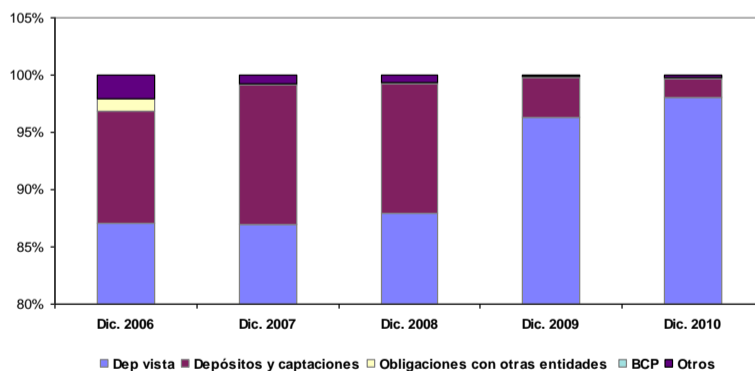
Composición activos



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Como se mencionó, los pasivos de la entidad se encuentran altamente concentrados en depósitos vista. A diciembre de 2010, éstos representaban el 98% del total de pasivos exigibles, de los cuales el 80,87% correspondía a los aportes de un cliente institucional.

Composición pasivos exigibles



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Información financiera y de posicionamiento de mercado
Estados de situación y resultados
En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010

Estado de situación					Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010
Activos totales	894.986	1.152.096	1.310.561	1.544.128	337	10.258
Disponible	82.713	79.524	138.550	115.075	25	954
Activos productivos	799.347	1.059.483	1.159.371	1.417.200	309	8.960
Inversiones	255.837	272.630	289.141	445.787	97	2.501
Encaje	202.130	193.097	280.301	436.563	95	1.400
Cartera neta	543.510	786.853	870.230	971.413	212	6.458
Cartera bruta	544.037	787.502	871.160	972.020	212	6.569
Cartera vencida	407	242	222	9	0	86
Previsiones	678	649	930	608	0	140
Activos no generadores	12.927	13.088	12.640	11.854	3	345
Activo fijo	11.019	10.910	11.077	10.647	2	136
Bienes recibidos en pago	0	0	0	0	0	6
Pasivos exigibles	813.543	1.066.504	1.229.907	1.473.333	321	9.051
Vista	707.225	938.119	1.184.868	1.443.866	315	5.165
Pasivos con costo	106.319	128.384	45.039	29.447	6	3.963
Depósitos y captaciones	99.632	120.621	41.836	24.800	5	2.758
Pasivos interfinancieros	0	0	0	0	0	29
Obligaciones con entidades internas	0	0	0	0	0	247
Obligaciones con entidades externas	0	0	0	0	0	395
BCP	831	1.116	1.464	1.702	0	6
Bonos	0	0	0	0	0	0
Otros	5.855	6.647	1.739	2.945	1	450
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	77
Capital y reservas	69.687	76.527	84.193	75.983	17	882
Utilidad (pérdida) del ejercicio	11.756	9.065	-3.538	-5.188	-1	249
Patrimonio neto	81.443	85.592	80.654	70.795	15	1.131
Estado de resultados						
Ingresos operacionales	285.394	618.344	543.894	751.275	164	3.533
Gastos operacionales	255.604	593.631	527.856	736.747	161	2.997
Resultado operacional financiero	29.791	24.713	16.038	14.528	3	537
Otros ingresos operacionales netos	3.344	5.231	3.811	4.036	1	222
Otros ingresos operacionales	68.283	105.916	22.917	20.046	4	966
Otros gastos operacionales	64.938	100.685	19.106	16.010	3	744
Resultado operacional bruto	33.135	29.944	19.849	18.564	4	759
Gastos de apoyo	21.557	22.167	24.658	24.533	5	428
Resultado operacional neto	11.578	7.777	-4.809	-5.969	-1	331
Previsiones del ejercicio	-232	-1.473	-422	-346	0	64
Otros ingresos no operacionales netos	1.449	728	849	435	0	10
Resultado antes de Impuestos	13.259	9.978	-3.538	-5.188	-1	277
Impuesto a la renta	1.503	913	0	0	0	28
Utilidad (pérdida) neta	11.756	9.065	-3.538	-5.188	-1	249

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras.
Anexo
Posición en mercados ⁽¹⁾

	Dic. 2007		Dic. 2008		Dic. 2009		Dic. 2010	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Activos	3,1%	10°	3,3%	10°	3,1%	10°	3,3%	9°
Depósitos	3,5%	10°	4,0%	10°	3,7%	9°	4,0%	9°
Colocaciones								
Sector no financiero	0,3%	21°	0,5%	21°	0,3%	22°	0,4%	21°
Sector financiero	29,3%	1°	28,4%	1°	29,9%	1°	30,9%	1°
Patrimonio neto	2,5%	14°	2,1%	14°	1,8%	13°	1,4%	15°

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras.
Calificación Banco do Brasil S.A., Sucursal Paraguay

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: 11 de abril de 2011
- Fecha de publicación: pendiente de confirmación
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. www.feller-rate.com.py
 Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
 Tel: (595) 21 200 633 // Fax: (595) 21 200 633 //

Entidad	Calificación Local	
Banco do Brasil S.A., Sucursal Paraguay.	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.bb.com.br
www.feller-rate.com.py
Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/go/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de 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.

BANCO INTEGRACIÓN S.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "A-py" otorgada a la solvencia de Banco Integración S.A. se fundamenta en una conservadora gestión de riesgo que conlleva bajos índices de mora y cartera vencida que se condicen con su segmento objetivo. Incorpora además, la experiencia de su administración superior en la banca, mayoritariamente proveniente de Banco Real. Apoya la calificación, su alto índice de solvencia y la política de capitalización del 100% de las utilidades.

En contrapartida, la entidad presenta márgenes y retornos decrecientes y en rangos inferiores a los del promedio del sistema de bancos y financieras. Su tamaño pequeño y con participación a la baja hasta 2010, lo posicionan en el décimo lugar del ranking de colocaciones. Su estrategia de nicho lo ha llevado a mantener una baja diversificación de clientes y, por consiguiente, una alta concentración en los 25 mayores deudores. La calificación soberana de Paraguay en "B+/Positivas/B" por Standard & Poor's, introduce un factor de riesgo adicional.

En febrero de 2011, Banco Integración S.A. y Banco Atlas S.A. informaron a la Superintendencia de Bancos la formalización de la transferencia del 100% del paquete accionario de Integración a favor de Banco Atlas. La fusión de los bancos deberá concretarse en un plazo de 180 días (agosto de 2011 aproximadamente).

La estrategia del nuevo banco fusionado busca lograr una institución más fortalecida y considera el know how que aportan ambas entidades en sus respectivas áreas de especialidad. Banco Integración tiene un gran expertise en agribusiness y corporaciones. Esto último es lo que generará complementariedad de negocios tras la fusión. A diciembre de 2010, la cartera de colocaciones de Banco Integración se encontraba concentrada en el segmento comercial (33%), agrícola (21%), ganadero (15%), financiero (14%), industrial (9%) y de consumo (6%). Por centralizarse en banca empresas, sus 25 mayores deudores representaban cerca del 38% de los préstamos. Si bien, desde 2007 la entidad incorporó la banca personas dentro de sus negocios, avanzando en la diversificación de su cartera, todavía su aporte en márgenes y rentabilidad no es significativo.

La reactivación económica, junto con una estrategia bien definida, tuvo como consecuencia un incremento real de la cartera del 34% a diciembre de 2010. Sin embargo, dichas mejoras no se acompañaron de mayores márgenes ni rentabilidad. El margen sobre activos era de un 6,2% en diciembre de 2009 y bajó hasta un 5,7% en diciembre de 2010 (similar al promedio del sistema). Las cifras pro forma a diciembre de 2010, muestran un incremento de su margen hasta un 9,4% principalmente por el alto margen que registró Banco Atlas a la misma fecha (20,7%). Su foco en banca personas y microempresas hacen que la entidad acceda a mejores spreads.

La entidad fusionada obtendría una eficiencia de 64%, según cifras pro forma a diciembre de 2010. En el corto plazo, este indicador se deteriorará por los mayores gastos e inversiones en infraestructura que la entidad proyecta efectuar durante los próximos años. Ello se irá atenuando en la medida que se superen los gastos extraordinarios y de fusión.

Luego de la fusión, la entidad debería ver incrementada su rentabilidad sobre activos hasta un 2,4% y 19,6% sobre patrimonio neto debido al alto margen del negocio de banca personas que aporta Atlas. La fusión y la consolidación de su oferta de productos deberían traducirse en una mayor diversificación de ingresos y fuentes de fondos.

La entidad fusionada, se beneficiará de la flexibilidad financiera de su nuevo propietario, Grupo Zucolillo, un importante grupo económico del Paraguay. Asimismo, posee potenciales ventajas del aprovechamiento de sinergias en el desarrollo de su modelo bancario, además de una eventual disminución en su costo de fondeo.

Tendencia

El "Creditwatch sensible (-)" refleja el hecho que, una vez materializada la toma de control de la propiedad por parte de Banco Atlas S.A. y la posterior fusión de ambas entidades, la clasificación de Banco Integración S.A. se igualaría a la de Banco Atlas S.A. que en opinión de Feller Rate, dicha entidad tiene un riesgo relativo mayor ("BBB-py"). Esto no desmerece la transferencia de beneficios que habría desde Atlas hacia Integración. Feller Rate reconoce que cada una de las entidades cuenta con ventajas, las que la administración espera aprovechar, de modo de potenciar la fusión de sus operaciones. En este contexto, cabe resaltar la visión que aportará Atlas a la nueva estrategia en cuanto al control de riesgo, aportando a la estructura de decisiones a través de una mejor segregación de funciones –entre las áreas comercial y de riesgo de crédito, específicamente- y de un mayor control por oposición.

Indicadores financieros

(En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010) ⁽¹⁾

	Dic. 2009	Dic. 2010	Pro forma ⁽³⁾	MMUS\$
			Dic. 2010	Dic. 2010
Activos totales	1.156.649	1.165.007	1.570.070	343
Cartera bruta	600.371	803.384	1.136.934	248
Inversiones	393.435	231.430	261.982	57
Pasivos exigibles	1.035.558	1.044.595	1.386.670	303
Depósitos y captaciones	430.155	446.260	686.600	150
Capital y reservas	95.173	100.311	147.535	32
Resultado Operac. financiero	58.831	46.422	98.953	22
Otros ingresos Operac. netos	10.270	17.476	39.947	9
Resultado operacional neto	28.793	21.787	50.042	11
Previsiones y castigos	3.189	2.712	16.564	4
Resultado antes de Imptos.	28.969	21.775	39.105	9
Result. Oper. bruto / Act. Tot. ⁽²⁾	6,2%	5,7%	9,4%	-
Gastos de apoyo / Act. Tot. ⁽²⁾	3,6%	3,8%	6,0%	-
Result. Oper. neto / Act. Tot. ⁽²⁾	2,6%	1,9%	3,4%	-
Prev. del ejercicio / Act. Tot. ⁽²⁾	0,3%	0,2%	1,1%	-
Result. antes Imptos. / Act. Tot. ⁽²⁾	2,6%	1,9%	2,6%	-
Prev. / Res. Oper. neto	11,1%	12,4%	33,1%	-
Morosidad > 30 días	1,6%	1,1%	0,8%	-
Pat. Efec. / Act. Pond. por riesgo	20,5%	15,6%	-	-

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Ajustados por inflación; (2) Activos totales promedio; (3) Pro forma corresponde a cifras obtenidas tras la suma lineal de partidas del balance y estado de resultados de Banco Atlas S.A. y Banco Integración S.A.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- Banco Integración posee una conservadora política y administración de riesgos lo que conlleva bajos índices de morosidad y cartera vencida que se condicen con su mercado objetivo.
- La entidad posee un alto índice de Basilea (15,6% a diciembre de 2010) el que junto al compromiso de capitalización del 100% de las utilidades le proporciona la holgura suficiente para enfrentar el crecimiento.
- La administración del banco tiene años de experiencia en el sistema financiero, mayoritariamente proviene de Banco Real.
- La inminente fusión entre Banco Integración y Banco Atlas, favorece la obtención de ventajas en el desarrollo de productos, una potencial disminución en su costo de fondeo, el fortalecimiento de su imagen de marca y un cambio en su foco de negocios. Al integrarse dos entidades que poseen core business diferentes, sus negocios se complementaran de manera de potenciar la nueva estrategia de Atlas tras su conversión a banco.

Riesgos

- Su accionar se desarrolla en la República del Paraguay, cuyo riesgo soberano está clasificado en "B+/Positivas/B" por Standard & Poor's.
- La entidad presenta retornos inferiores a los del sistema financiero producto del mercado objetivo al que apuntan (grandes empresas). Su pequeño tamaño y la evolución creciente de su índice de solvencia han deteriorado su rentabilidad los últimos dos años.
- La cartera de créditos se encuentra concentrada en los 25 mayores deudores, a diciembre de 2010 concentraban el 38% de las colocaciones.
- A pesar de ser un banco pequeño con pocas sucursales la entidad no ha logrado mantener su eficiencia estable. A diciembre de 2010 el índice fue 65,9% superior al promedio de la industria y lejano al 51,8% que logró en diciembre de 2008. Su plan de expansión geográfica junto con la construcción del nuevo edificio corporativo impedirán que mejore su indicador en el corto plazo.
- El proceso de fusión entre la entidad y Atlas podría significar riesgos de cierta importancia. La integración de culturas diferentes puede conducir a dificultades administrativas con el consiguiente impacto en la eficiencia de la organización. La adecuación del banco y la complementación de sistemas, producirá inevitablemente problemas operativos deteriorando la atención de los clientes.

Perfil de negocios: Énfasis en el segmento de grandes empresas

Banco Integración inició sus actividades en 1994 en la capital del Alto Paraná. Originalmente fue concebido como un banco enfocado a los agronegocios de la zona.

Con el pasar de los años, la entidad amplió su mercado objetivo y su cartera se encuentra diversificada por sectores, sin embargo, mantiene cierto sesgo hacia las grandes empresas. Su casa matriz se encuentra ubicada en Ciudad del Este.

La entidad se ha caracterizado por mantener una cercana relación con sus clientes y, en consecuencia, un buen comportamiento de la morosidad y calidad de su cartera presentando un índice de cartera vencida sobre colocaciones de los más bajos del sistema bancario.

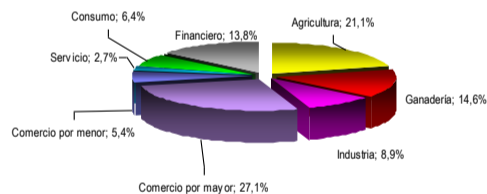
Desde 2007, la institución comenzó su incursión en la banca de consumo o personal a través del pago de salarios. Mantiene alrededor de 49 empresas activas en esta modalidad lo que le entrega un total aproximado de 4.000 clientes con pago de nómina. La renta promedio se concentra en los Gs 3.500.000 y el plazo promedio se encuentra entre los 18 y 24 meses.

En el segmento de empresas, la entidad trabaja con aquellas que poseen más de 300 hectáreas. Primero analiza al cliente y le otorga una línea de crédito, es sobre esa línea que se cursan los créditos solicitados. El plazo promedio de dichos créditos está entre los 180 días y un año.

Acorde a su segmentación, su red de oficinas es reducida (10 en total) y cuenta con una dotación de 145 empleados.

Composición de las colocaciones por segmento

A diciembre de 2010



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

A diciembre de 2010, su cartera de préstamos alcanzaba a cerca de US\$ 174 millones, lo que representaba un 2,8% del total de los créditos de bancos y financieras (décimo lugar). Cabe mencionar, que el importante incremento de las colocaciones en los últimos años (51% real entre diciembre 2008 y 2010) fue producto de la ampliación de su mercado objetivo, la incursión en la banca personal y la reactivación económica del país. Aun así, la fuerte competencia de su industria ha impedido mejorar su cuota en colocaciones.

La entidad fusionada –según estados financieros pro forma a diciembre 2010– obtendrá un incremento de participación de mercado en colocaciones brutas de 120 puntos base, pasando desde el 2,8% antes mencionado a un 4,0%. Adicionalmente, tras la fusión de las operaciones de Atlas e Integración, mejorará sustancialmente tanto su perfil competitivo.

Propiedad: Pertenencia a importante grupo económico local le otorga sinergias comerciales

Banco Integración S.A. fue recientemente adquirido (febrero de 2011) por Banco Atlas S.A. Dicha entidad, fue constituida como compañía financiera hace 21 años. En 1997 ingresó a la propiedad la familia Zucolillo, un importante grupo económico del Paraguay que administra activos por más de USD 1.200 millones y emplea a más de 5.000 personas.

Banco Atlas S.A. y, en consecuencia la entidad fusionada, se beneficiarán de la flexibilidad financiera de su propietario. Asimismo, posee potenciales ventajas del aprovechamiento de sinergias con su grupo propietario en el desarrollo de su estrategia, además de una eventual disminución en su costo de fondeo. Las empresas del Grupo Zucolillo incluyen: tienda Nueva Americana, Ventatel, acciones en Núcleo (Personal), Editorial Azeta (Diario ABC Color), Inmobiliaria del Este, Consultora Atlas, Hotelera Atlas S.A., imprenta Mercurio, La Metalúrgica, Mariscal López Shopping, así como Pety S.A. y, próximamente, un nuevo shopping en Mariano Roque Alonso.

Perfil financiero

Rentabilidad y eficiencia: Su pequeño tamaño y la alta competencia han perjudicado sus márgenes. A pesar de tener una buena calidad de cartera su rentabilidad y eficiencia han descendido desde 2008

MÁRGENES

Conforme a su pequeño tamaño, mercado objetivo (grandes empresas) y creciente competencia, la entidad exhibe márgenes brutos descendentes (7,2% promedio anual desde diciembre de 2006 a diciembre de 2010). Esta situación no ha podido ser compensada por el mayor

volumen de colocaciones. Dicho margen se compara similar con el promedio del sistema de bancos y financieras, pero desfavorablemente con bancos que poseen mayor diversificación en sus colocaciones.

Entre diciembre de 2008 y 2009, el resultado operacional bruto sobre activos empeoró desde un 8,3% a un 6,2%. A diciembre de 2010 dicha medición alcanzaba un 5,7%. Este nivel se situaba similar al del porcentaje registrado para el promedio del sistema de bancos y financieras (5,7% a diciembre de 2010).

Las cifras pro forma a diciembre de 2010, muestran un incremento de su margen hasta un 9,4% principalmente por el alto margen que registró Banco Atlas a la misma fecha (20,7%). Su foco en banca personas y microempresas hacen que la entidad acceda a mejores spreads.

EFICIENCIA

La institución no posee una red de distribución amplia por lo que necesita mantener costos acotados. Sin embargo, la evolución de su margen no ha podido compensar el incremento de gastos repercutiendo en su eficiencia particularmente al medirla sobre resultado operacional bruto.

Por el contrario, al medir la eficiencia respecto de gasto de apoyo sobre activos totales la entidad presenta una evolución favorable gracias al fuerte crecimiento de sus colocaciones. En el período 2006 a 2009 la relación de gastos de apoyo sobre activos mejoró, pasando desde un 4,8% a un 3,6%. A diciembre de 2010, dicha medición aumentó a un 3,8%. A esta última fecha el promedio del sistema alcanzaba una eficiencia superior (4,6%).

Por su parte, los gastos de apoyo consumen una porción importante del resultado operacional bruto, en torno al 66%.

La entidad fusionada obtendría una eficiencia de 64%, según cifras pro forma a diciembre de 2010. En el corto plazo, este indicador se deteriorará por los mayores gastos e inversiones en infraestructura que la entidad proyecta efectuar durante los próximos años. Ello se irá atenuando en la medida que se superen los gastos extraordinarios y de fusión.

PREVISIONES

Pese al fuerte crecimiento que presentaron las colocaciones desde 2007, la entidad no vio incrementado su nivel de cartera vencida, por el contrario, su conservadora gestión del riesgo le ha permitido llegar incluso a tener los niveles de morosidad más bajos de cartera del sistema. En este contexto, Banco Integración presentó un stock y gasto en provisiones bajo e inferior al promedio de la industria (0,9% y 0,4% respectivamente a diciembre de 2010), no obstante mantiene una alta cobertura de provisiones, superior a las dos veces.

Tras la fusión, los indicadores de riesgo de la entidad se verán perjudicados dado el mayor riesgo de la cartera de créditos de Atlas, principalmente por su foco de negocios. Así, -según cifras pro forma a diciembre de 2010- la cobertura de provisiones bajaría a 1,2 veces, la cartera vencida aumentaría a 1,6%, el gasto en provisiones sobre resultado operacional bruto se incrementaría a 11,9% y el gasto en provisiones sobre activos llegaría a 1,1%.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Pro forma ⁽¹⁾ Dic. 2010
Rentabilidad						
Result. Operac. financiero / Act. totales	6,2%	6,1%	7,1%	5,3%	4,1%	6,7%
Result. operacional bruto / Act. totales	8,0%	7,6%	8,3%	6,2%	5,7%	9,4%
Result. operacional neto / Act. totales	3,2%	3,2%	4,0%	2,6%	1,9%	3,4%
Provisiones y castigos / Act. totales	0,5%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%	1,1%
Result. antes Imptos. / Activos totales	2,6%	2,9%	3,9%	2,6%	1,9%	2,6%
Result. antes Imptos. / Capital y reservas	29,6%	37,9%	52,2%	30,4%	21,7%	26,5%
Eficiencia operacional						
Gastos apoyo / Activos totales	4,8%	4,4%	4,3%	3,6%	3,8%	6,0%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas	8,8%	8,0%	8,1%	7,2%	6,2%	9,1%
Gastos apoyo / Result. Operac. bruto	60,2%	58,1%	51,8%	58,3%	65,9%	64,0%
Capitalización						
Tolerancia a pérdidas ^{(2) (3)}	10,3%	9,3%	10,2%	10,5%	10,3%	11,7%
Endeudamiento económico ⁽⁴⁾	8,7 vc	9,8 vc	8,8 vc	8,6 vc	8,7 vc	7,6 vc
Pat. Efectivo / Act. ponderados por riesgo	0,0%	12,7%	18,3%	20,5%	15,6%	-
Pasivo exigible / Capital y reservas	11,2 vc	13,2 vc	13,0 vc	10,9 vc	10,4 vc	9,4 vc

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Pro forma corresponde a cifras obtenidas tras la suma lineal de partidas del balance y estado de resultados de Banco Atlas S.A. y Banco Integración S.A.; (2) Es la razón entre el patrimonio económico y los activos totales; (3) El patrimonio económico es el capital más provisiones y bonos subordinados, descontadas las pérdidas del ejercicio; (4) Corresponde a la razón pasivos exigibles sobre patrimonio económico.

RENTABILIDAD

La concentración de las colocaciones en grandes empresas ejerce presión sobre los spreads del banco. En consecuencia, su rentabilidad tanto sobre activos como capital y reservas muestra un deterioro desde 2008 y se encuentra por debajo del promedio del sistema. El alto índice de capitalización también ha influido negativamente en su indicador.

En diciembre de 2008 la entidad mostró una rentabilidad sobre activos de un 3,6% y sobre patrimonio neto de 32,5%. Estos indicadores bajaron considerablemente durante 2010 llegando a un 1,8% y 16,7% a diciembre.

Luego de la fusión, la entidad debería ver incrementada su rentabilidad sobre activos hasta un 2,4% y 19,6% sobre patrimonio neto debido al alto margen del negocio de banca personas que aporta Atlas. La fusión y la consolidación de su oferta de productos deberían traducirse en una mayor diversificación de ingresos y fuentes de fondos.

Capitalización: Desde 2008, fuerte compromiso por mantener una holgada posición de capitalización

Banco Integración ha ido modificando su política de capitalización y dividendos conforme han ido cambiando sus necesidades. En general, se caracteriza por distribuir utilidades, el monto o porcentaje no es fijo, varía según las necesidades de financiar crecimiento.

En este contexto, 2008 fue el año en el que distribuyeron el menor porcentaje de las utilidades lo que los llevó a mejorar considerablemente su índice de capitalización (de 12,7% en 2007 a 18,3% en 2008) respondiendo al fuerte crecimiento que venían experimentando las colocaciones.

Durante 2009 volvieron a distribuir utilidades pero manteniendo un índice de Basilea elevado (20,5%).

Tras la fusión, los indicadores de solvencia y de endeudamiento se debieran ver afectados positivamente dado el menor nivel de apalancamiento bajo el cuál opera Atlas. Así, las cifras pro forma a diciembre de 2010 muestran una relación entre pasivo exigible y capital y reservas ascendía de 9,4 veces (versus 10,4 veces de Integración).

Administración de riesgos

La gerencia de riesgos depende de la dirección administrativa del banco. Bajo dicha gerencia se encuentran las áreas de análisis de riesgo banca empresas, cobranza, informes normativos al BCP, soporte y archivo. El análisis de riesgo de la banca personas está integrado en la gerencia comercial ya que las evaluaciones son automatizadas. La gerencia de riesgos participa de dos comités: créditos y vencidos.

La política de crédito es conservadora y se encuentra establecida en un manual. En éste se analiza el riesgo de la cartera, riesgo por cliente, destino y requerimientos de información y límites de aprobación de créditos. Cabe resaltar la visión que aportará Atlas a la nueva estrategia en cuanto al control de riesgo, aportando a la estructura de decisiones una mejor segregación de funciones –entre las áreas comercial y de riesgo de crédito, específicamente- y de un mayor control por oposición.

El área de cobranzas toma decisiones respecto de los préstamos problemáticos lo que por definición corresponden a las operaciones con más de 60 días de atraso. Por política del banco se remiten a asesoría jurídica para el inicio de las acciones judiciales. El volumen de operaciones de créditos con problemas de pago es muy bajo. El índice de morosidad a diciembre 2010 era del 0,5%.

La gestión judicial se inicia cuando los procesos normales de cobro ya resultan insuficientes para la recuperación. Además de los casos de operaciones vencidas con más de 60 días de atraso, se incluyen en esta categoría las operaciones donde se constatan señales de imposibilidad de pago (independientemente de la cantidad de días de mora que posea).

Una vez agotadas todas las instancias de gestión de recuperación directa y/o judicial, se registra la desafectación de las operaciones que cumplan con los siguientes requisitos:

Inhibición general de vender y gravar bienes inscriptos en el Registro Público respectivo sobre el deudor de la entidad financiera.

Haber sido declarado en quiebra.

Operaciones con mora superior a tres años (préstamos cubiertos con garantías reales)

Mora por un periodo mayor de un año de aquellos préstamos con saldo igual o inferior a dos salarios mínimos mensuales.

Mora por un periodo mayor de dos años de aquellos préstamos con saldo entre 2 y 5 salarios mínimos mensuales.

En septiembre de 2009, el Banco Central del Paraguay emitió nuevas exigencias relativas a la gestión de los riesgos financieros con el fin de establecer un adecuado ambiente de control, sobre la base de comités y políticas especiales, mediciones y reportes periódicos.

En este contexto, el banco separó la dirección administrativa y financiera en dos: la dirección administrativa de la que depende la gerencia de riesgos y la dirección financiera a cargo de una nueva contratación. Es esta última la encargada de velar por el riesgo de liquidez y de tasas de interés. La entidad cuenta con mediciones diarias de liquidez y de los riesgos vinculados a movimientos en las tasas de interés y tipo de cambio.

Calidad de cartera: Conocimiento de sus clientes beneficia la morosidad y comportamiento de sus créditos

Como se mencionó, la cartera de Banco Integración se caracteriza por presentar una baja morosidad dado el mercado en el que se encuentran concentradas (grandes empresas). La entidad cuenta con una conservadora política de créditos y una relación cercana con sus clientes lo que les ha permitido mantener sus niveles de riesgo acotados (cartera vencida sobre colocaciones 0,5% a diciembre de 2010).

Si bien su cartera se encuentra diversificada por sector económico, ésta se concentra en los 25 mayores deudores que, a diciembre de 2010, representaban el 38% del total de cartera.

Riesgo de la cartera de colocaciones

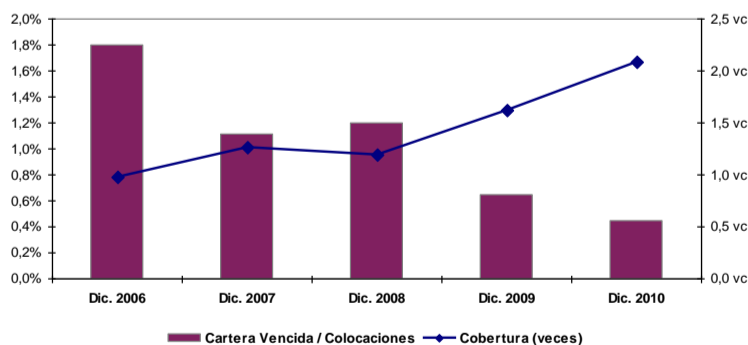
	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Pro forma ⁽¹⁾ Dic. 2010
Cartera vencida / Colocaciones	1,8%	1,1%	1,2%	0,6%	0,5%	1,6%
Stock Previsiones / Colocaciones	1,7%	1,4%	1,4%	1,1%	0,9%	1,9%
Previsiones del ejercicio / Colocaciones	0,9%	0,4%	0,5%	0,6%	0,4%	1,7%
Prev. del ejercicio / Resultado Oper. neto	16,1%	7,4%	7,1%	11,1%	12,4%	33,1%
Estructura de morosidad de la cartera						
Morosidad entre 1 y 30 días	n.d	2,73%	4,09%	4,04%	3,74%	-
Morosidad entre 31 y 60 días	n.d	0,86%	1,20%	0,92%	0,63%	-
Morosidad entre 61 y 180 días	n.d	0,05%	0,32%	0,09%	0,05%	-
Morosidad superior a 180 días	n.d	1,08%	0,87%	0,56%	0,40%	-

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco Integración; ⁽¹⁾ Pro forma corresponde a cifras obtenidas tras la suma lineal de partidas del balance y estado de resultados de Banco Atlas S.A. y Banco Integración S.A.

Su nivel de provisiones es conservador, lo que le permite mantener una holgada cobertura la que a diciembre de 2010 superaba las dos veces.

La fusión con Atlas, enfocado en personas y microempresas, perjudicará sus indicadores de calidad de cartera. De esta manera, las cifras pro forma a diciembre de 2010 muestran una baja en la cobertura de provisiones sobre cartera vencida de 2,0 a 1,2 veces. Adicionalmente, la cartera vencida se incrementaría hasta un 1,6%, el gasto en provisiones sobre resultado operacional neto aumentaría de 12,4% a un 33,1% y el gasto en provisiones sobre activos desde un 0,2% a un 1,1%.

Calidad de la cartera de colocaciones



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

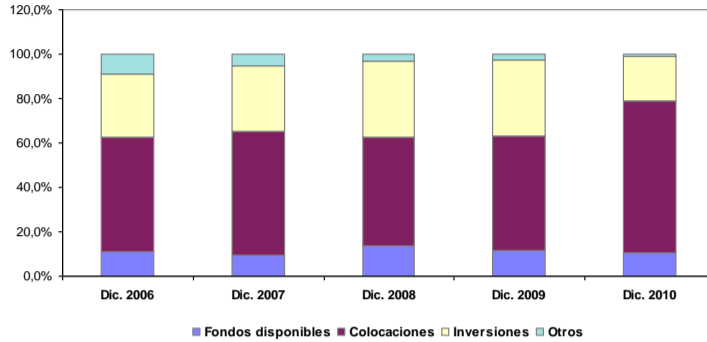
Posiciones financieras: Reestructuración del área de finanzas fortaleció la administración financiera

Como se mencionó, a partir de 2010 el área de finanzas está a cargo de un nuevo director.

Desde el año 2005 la institución cuenta con dos comités financieros: el CAPA y CRF (comité de riesgo financiero). Ambos sesionan mensualmente y verifican el cumplimiento de las políticas y límites establecidos. La estrategia es revisada trimestralmente y los límites son adaptados a la estrategia vigente.

El banco mantiene un alto porcentaje de activos productivos o líquidos en su balance (88%). Si bien las inversiones representan un 20% de sus activos, dicho porcentaje ha disminuido conforme han ido aumentando las colocaciones. Durante 2010 se observó un fuerte incremento de los créditos (34% real a diciembre 2010 con respecto a diciembre 2009).

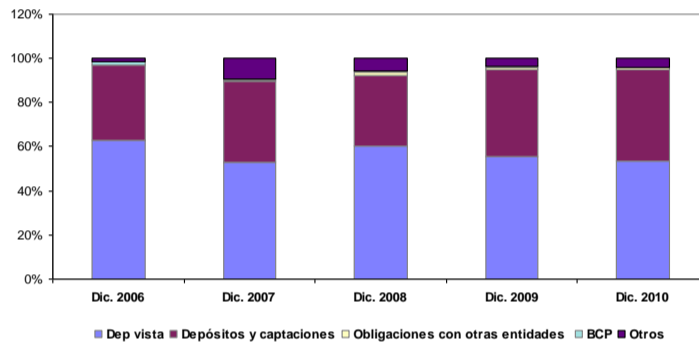
Composición activos



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

La principal fuente de financiamiento son los depósitos vista (53% de los pasivos exigibles a diciembre de 2010). Esto le permite mantener un costo de fondo competitivo para lidiar en el segmento de las grandes empresas. Le siguen en importancia los depósitos y captaciones (42% de los pasivos exigibles), que se caracterizan por ser principalmente del sector privado (88%) y de largo plazo (promedio 3 años). En general al banco prefiere depender lo mínimo de los fondos públicos (12%).

Composición pasivos exigibles



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Información financiera y de posicionamiento de mercado
Estados de situación y resultados
En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010 ⁽¹⁾

Estado de situación				Pro forma ⁽³⁾		Sistema ⁽²⁾	
	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010	MMUS\$	Dic. 2010
Activos totales	1.078.207	1.156.649	1.165.007	1.570.070	343		10.258
Disponible	149.633	136.697	122.663	159.954	35		954
Activos productivos	893.609	988.028	1.027.669	1.385.309	302		8.960
Inversiones	365.522	393.435	231.430	261.982	57		2.501
Encaje	259.785	346.301	167.306	187.992	41		1.400
Colocaciones brutas	528.087	594.593	796.239	1.123.328	245		6.458
Cartera bruta	534.049	600.371	803.384	1.136.934	248		6.569
Cartera vencida	6.406	3.894	3.623	17.641	4		86
Previsiones	7.658	6.311	7.526	21.424	5		140
Activos no generadores	34.965	31.924	14.675	24.806	5		345
Activo fijo	13.327	11.731	10.782	17.591	4		136
Bienes recibidos en pago	277	272	0	280	0		6
Pasivos exigibles	968.011	1.035.558	1.044.595	1.386.670	303		9.051
Depósitos vista netos	539.587	553.236	572.369	646.550	141		5.165
Pasivos con costo	428.424	482.323	472.226	740.120	161		3.963
Depósitos y captaciones	377.652	430.155	446.260	686.600	150		2.758
Pasivos interfinancieros	0	0	0	0	0		29
Obligaciones con entidades internas	11.252	7.949	4.848	26.088	6		247
Obligaciones con entidades externas	913	64	0	0	0		395
BCP	4.139	3.366	2.685	3.046	1		6
Bonos	0	0	0	0	0		0
Otros	34.467	40.789	18.433	24.387	5		450
Bonos subordinados	0	0	0	0	0		77
Capital y reservas	74.376	95.173	100.311	147.535	32		882
Utilidad (pérdida) del ejercicio	35.820	25.918	20.101	35.865	8		249
Patrimonio neto	110.196	121.091	120.412	183.400	40		1.131
Estado de resultados							
Ingresos operacionales	675.808	410.308	473.405	610.178	133		3.533
Gastos operacionales	605.658	351.477	426.983	511.225	112		2.997
Resultado operacional financiero	70.150	58.831	46.422	98.953	22		537
Otros ingresos operacionales netos	11.566	10.270	17.476	39.947	9		222
Otros ingresos operacionales	229.398	256.384	271.224	324.655	71		966
Otros gastos operacionales	217.832	246.114	253.748	284.708	62		744
Resultado operacional bruto	81.716	69.100	63.898	138.900	30		759
Gastos de apoyo	42.349	40.307	42.110	88.859	19		428
Resultado operacional neto	39.367	28.793	21.787	50.042	11		331
Previsiones del ejercicio	2.813	3.189	2.712	16.564	4		64
Otros ingresos no operacionales netos	2.262	3.364	2.699	5.628	1		10
Resultado antes de Impuestos	38.816	28.969	21.775	39.105	9		277
Impuesto a la renta	2.996	3.051	1.674	3.240	1		28
Utilidad (pérdida) neta	35.820	25.918	20.101	35.865	8		249

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Ajustado por inflación; (2) Sistema considera bancos más financieras; (3) Pro forma corresponde a cifras obtenidas tras la suma lineal de partidas del balance y estado de resultados de Banco Atlas S.A. y Banco Integración S.A.

Posición en mercados ⁽¹⁾

	Dic. 2008		Dic. 2009		Dic. 2010		Pro forma ⁽²⁾ Dic. 2010	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Activos	3,1%	11°	2,8%	11°	2,5%	13°	3,3%	9°
Depósitos	3,5%	11°	3,0%	11°	2,8%	10°	3,7%	10°
Colocaciones brutas							3,7%	8°
Sector no financiero	2,9%	10°	2,8%	10°	2,8%	10°	4,0%	7°
Sector financiero	0,9%	11°	1,1%	9°	1,6%	9°	1,7%	9°
Patrimonio neto	2,7%	11°	2,7%	11°	2,3%	12°	3,5%	9°

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras; (2) Pro forma corresponde a cifras obtenidas tras la suma lineal de partidas del balance y estado de resultados de Banco Atlas S.A. y Banco Integración S.A.

Anexo
Calificación Banco Integración S.A.

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: 11 de abril de 2011
- Fecha de publicación: 26 de abril de 2011
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. www.feller-rate.com.py
 Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
 Tel: (595) 21 200 633 // Fax: (595) 21 200 633 //

Entidad	Calificación Local	
	Banco Integración S.A.	Solvencia
Creditwatch		Sensible (-)

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancointegracion.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

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de 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., SUCURSAL PARAGUAY.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "Apy" asignada a Citibank N.A Paraguay se fundamenta en su condición de sucursal de Citibank N.A., calificado por Standard & Poor's en escala global en "A+/Negativas/A-1+". Ello le otorga 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. Asimismo, se beneficia de la amplia *expertise*, plataforma operacional y de negocios que le brinda su controlador, uno de los mayores conglomerados financieros a nivel mundial.

En contrapartida, su calificación está limitada por los riesgos derivados de operar en el sistema financiero paraguayo, fundamentalmente por el riesgo soberano ("B+/Positivas" por Standard & Poor's). Así también, considera, su reducida participación de mercado y la concentración de su cartera de activos y pasivos, riesgo que se ve mitigado por la alta calidad crediticia de sus clientes.

Citibank Paraguay se mantiene como un actor de tamaño pequeño en su industria. Su cuota de mercado tanto en colocaciones como en depósitos ha fluctuado en torno al 2,5%. Actualmente, opera principalmente enfocado a la banca corporativa dando servicios a instituciones financieras, empresas multinacionales, grandes empresas del sector público y privado. No obstante, recientemente relanzó su banca de personas, reincorporándose al negocio de tarjetas de crédito.

En este sentido su estrategia es recobrar su posición de liderazgo en su mercado objetivo, manteniendo un enfoque selectivo. Esto es, abordando intensivamente a empresas de gran tamaño y a personas de mayores ingresos que, fundamentalmente, tengan relaciones comerciales en el exterior. En estos segmentos la entidad presenta ventajas competitivas.

De esta manera, la entidad busca incrementar y profundizar su cartera activa en los diferentes segmentos objetivos de su banca mayorista, para esto impulsará áreas de negocios como tesorería, *cash management* y comercio exterior. Asimismo, dará énfasis al reposicionamiento de su banca de personas, y en particular del negocio de tarjetas de crédito donde proyecta altas tasas de crecimiento. Así, Citibank busca volver a ubicarse como uno de los líderes en la banca minorista.

Para materializar sus planes, la estrategia del banco es aprovechar los beneficios de pertenecer a uno de los grupos financieros más importantes. Esto junto con un esquema de negocios con una fuerte relación entre las distintas oficinas del grupo permite que la entidad local entregue una atención de alta calidad con una oferta integral de productos, lo que constituye un factor diferenciador al momento de competir en su grupo objetivo. Actualmente, el banco local opera muy vinculado a su controlador, beneficiándose del conocimiento experto, plataforma tecnológica y soporte patrimonial que éste le otorga.

Sus márgenes se caracterizan por ser menores a los del promedio del sistema de bancos y financieras y a los de sociedades pares, toda vez que el fuerte componente de grandes empresas en su portafolio afecta sus spreads, pero a su vez se traducen en cartera con buenos indicadores de riesgo y por ende bajos requerimiento de provisiones. Cabe mencionar que, dada la mayor competencia en la industria, su margen financiero medido sobre activos exhibe una tendencia decreciente en el último período, pasando de 2,9% a 2,3% entre diciembre de 2009 y de 2010.

El comportamiento de los márgenes operacionales, unido a mayores gastos por el relanzamiento de su banca de personas, derivó en una baja en su rentabilidad. Al cierre a diciembre de 2010 su rentabilidad sobre activos era de 0,5% versus 1,6% en 2009.

Indicadores financieros

(En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010)

	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010
Activos totales	2.076.859	1.781.249	1.506.155	330
Colocaciones brutas	879.959	907.494	775.469	170
Inversiones	654.955	674.733	477.918	105
Pasivos exigibles	1.906.912	1.591.896	1.328.864	292
Depósitos y captaciones	414.319	218.972	166.620	37
Capital y reservas	155.203	166.083	171.241	38
Resultado Operac. financiero	55.450	56.278	35.686	8
Otros ingresos Operac. netos	14.373	11.005	17.526	4
Resultado operacional neto	7.445	14.963	4.831	1
Provisiones y castigos	8.369	8.544	4.475	1
Resultado antes de Imptos.	20.845	31.282	8.158	2
Result. Oper. bruto / Act. Tot.	4,0%	3,5%	3,4%	-
Gastos de apoyo / Act. Tot.	3,6%	2,7%	3,7%	-
Result. Oper. neto / Act. Tot.	0,4%	0,8%	-0,3%	-
Prev. del ejercicio / Act. Tot.	0,5%	0,4%	0,3%	-
Result. antes Imptos. / Act. Tot.	1,2%	1,6%	0,5%	-
Prev. / Res. Oper.neto	112,4%	57,1%	92,6%	-
Morosidad > 30 días	0,3%	0,0%	0,0%	-
Pat. Efec. / Act. Pond. por riesgo	18,8%	29,7%	24,2%	-

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Tendencia

La tendencia de su calificación es “Estable”, en atención al fuerte apoyo que le otorga su controlador y las ventajas que le reporta pertenecer a un gran holding financiero global. El éxito de su plan estratégico debería permitirle crecer, mejorando su posición competitiva y alcanzar en el futuro una escala suficiente para mejorar su eficiencia, con el consecuente impacto positivo en sus resultados.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- La entidad es sucursal de Citibank N.A., clasificada en escala global en “A+/Negativas/A-1” por Standard & Poor’s. . Ello, le otorga un sólido respaldo patrimonial que se refleja en el compromiso explícito de su matriz de responder solidaria e ilimitadamente por las obligaciones contraídas por la agencia local. Asimismo, se beneficia de la amplia *expertise* y conocimiento del negocio que le otorga su controlador, accediendo a una plataforma operacional global con una amplia red de sucursales en más de 100 países.
- Sus procedimientos y ambiente de control siguen los estándares de su matriz, que se caracteriza por tener un buen manejo del riesgo, con políticas y límites claramente definidos y una fuerte supervisión de las contrapartes regionales.
- Cuenta con sofisticadas plataformas tecnológicas, que su controlador mantiene centralizadas para sus negocios en Latinoamérica. Con ello, la institución accede a sistemas de clase mundial que benefician su calidad de servicio y le otorgan holgura para crecer.
- Debido a su orientación de mercado –en grandes corporaciones y empresas del estado –, el banco se ha caracterizado por mantener buenos indicadores de calidad de cartera y por ende menores requerimientos de provisiones. Asimismo, dichos indicadores se benefician de su manejo conservador y adecuado control de los riesgos.
- El banco mantiene una cómoda posición de liquidez, con una estructura de activos que exhibe una alta concentración de su cartera de inversiones en papeles del Banco Central.

Riesgos

- Enfrenta altos riesgos, inherentes a operar en el sistema financiero paraguayo, fundamentalmente debido al elevado riesgo soberano (“B+/Positivas/B” por Standard & Poor’s).
- Debido a su orientación de negocios, concentrado en grandes corporaciones, sus márgenes son inferiores a los observados para el promedio del sistema y para algunos de sus principales competidores. Adicionalmente, éstos mostraron una tendencia decreciente en el último período dada la fuerte competencia en la industria. A diciembre de 2010, su resultado operacional bruto sobre activos totales fue 3,4% (versus 8,1% para la media de bancos y financieras).
- El banco presenta una estructura de pasivos poco diversificada e intensiva en recursos vista, ello puede derivar en una mayor volatilidad de financiamiento. Sin embargo, esta situación se atenúa por el respaldo patrimonial que le otorga su matriz y asimismo, le reporta un menor costo de fondos.
- El banco proyecta elevadas tasas de crecimiento en tarjetas de crédito en un entorno de alta competencia. En este sentido, tiene el desafío de lograr su objetivo manteniendo un riesgo acotado y un buen desempeño de sus retornos
- La entidad presenta una cartera de activos altamente concentrada, sus 20 mayores deudores conforman el 72% de sus colocaciones, este riesgo se ve mitigado dada la calidad crediticia de sus clientes.

Perfil de negocios: *Enfocado en corporaciones, instituciones financieras y empresas con relaciones en el exterior y en el relanzamiento de su banca de personas orientada a segmentos altos*

La institución forma parte de la organización internacional Citigroup Inc., corporación líder en el ámbito mundial, reconocida por su capacidad para proveer sofisticados productos y servicios bancarios a las empresas y personas, además de una fuerte presencia en el mercado de capitales y de seguros.

Citibank N.A. opera en Paraguay desde el año 1958 bajo la forma de sucursal de entidad domiciliada en el extranjero. Cabe destacar, que existe un compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a los compromisos de la sucursal. En este contexto, la entidad local se rige por la normativa paraguaya y, a su vez, por ser considerada una empresa norteamericana, también debe cumplir la regulación de ese país.

La entidad históricamente ocupó posiciones de liderazgo en los distintos segmentos en que participaba (corporaciones, tesorería, comercio exterior, personas de rentas altas). En todos ellos contaba con importantes ventajas competitivas que lo hacían ser un actor relevante del mercado. No obstante, a partir de 2002 y a raíz de la crisis argentina, que tuvo algún contagio en la región, la matriz decidió reducir su operación en Paraguay.

Como consecuencia de ello, vendió su banca de personas a Interbanco (hoy Banco Itau). Esta cartera concentraba importantes participaciones de mercado, especialmente en tarjetas de crédito orientadas al segmento premium – alcanzando el 35% del mercado en tarjetas de créditos y 20% en personas–. A partir de esto la entidad se concentra en su banca mayorista, atendiendo principalmente a grandes corporaciones, empresas del gobierno e instituciones financieras.

Posteriormente, en 2009 se decidió retomar su accionar en banca de personas, siempre enfocado en el segmento de mayores ingresos. Primeramente con asesoría financiera para personas de alto patrimonio, a través de su “Banca Privada” y, a continuación, relanzado su producto ancla “tarjetas de créditos a mediados de 2010.

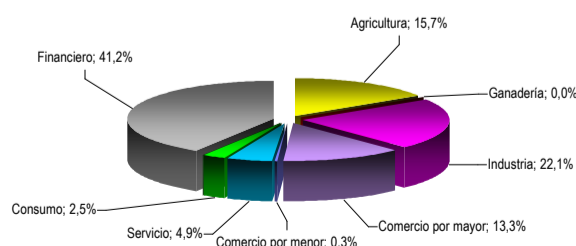
Actualmente, Citibank Paraguay es un negocio principalmente enfocado en banca corporativa otorgando servicios a instituciones financieras, empresas multinacionales, grandes empresas del sector público y privado. Como se mencionó, recientemente se reincorporó al negocio de tarjetas de crédito, proyectado como su principal producto en este mercado. Asimismo, contempla seguir ofreciendo productos tradicionales a este segmento, tales como cuentas corrientes, cajas de ahorro, certificado de depósitos de ahorro y cajas de seguridad.

La entidad local opera muy vinculada a su controlador, beneficiándose del conocimiento experto, plataforma tecnológica y soporte patrimonial que éste le otorga.

Dada la ventajas que le reporta pertenecer a un conglomerado financiero internacional, así como a las características de la economía paraguaya su cartera se encuentra principalmente concentrada en el sector financiero, industrial y agrícola, siempre orientado a las mayores empresas de cada rubro.

Composición de las colocaciones por segmento

A diciembre de 2010



Fuente: Banco Central Paraguay.

Citibank Paraguay se mantiene como un actor de tamaño pequeño en su industria, con activos cercanos a US\$ 330 millones, que corresponden a un 3,2% del total de activos del sistema de bancos y financieras (10° lugar del ranking). A diciembre de 2010 la entidad contaba con 585 clientes corporativos y 827 clientes individuales, proyectando altas tasas de crecimiento en el segmento minorista. Para atender a estos mercados, tiene un convenio de corresponsalia con Banco Regional, mediante el cual sus clientes tienen acceso a una amplia red en el mercado local. Así también, cuenta con internet banking y una amplia plataforma global, que son fundamentales dado el perfil de sus clientes.

En los últimos tres años se ha observado un leve descenso en las cuotas de mercado del banco, explicado tanto por un entorno más competitivo como por un menor énfasis comercial. No obstante, sus planes de crecimiento debieran redundar en un quiebre de esta tendencia. A diciembre de 2010, la entidad mostraba una participación de 2,6% del total de colocaciones y de depósitos de la industria. Sin embargo, al analizar la participación de sus colocaciones por segmento se observa una diferencia significativa, logrando una participación relevante en el sector financiero alcanzando un 13% que lo ubica en el tercer lugar del ranking.

Estrategia: *Aprovechar las ventajas de pertenecer a un conglomerado financiero mundial*

Citibank Paraguay proyecta recobrar su posición de liderazgo en su mercado objetivo, manteniendo un enfoque selectivo. Esto es, abordando intensivamente a empresas de gran tamaño y a personas de niveles socioeconómicos altos que, fundamentalmente, tengan relaciones comerciales en el exterior, siempre a través de la innovación y de la excelencia en el servicio. En estos segmentos la entidad presenta ventajas competitivas.

En este sentido, el crecimiento en su área mayorista contempla aumentar su participación con los clientes existentes e incorporar nuevos clientes con un perfil similar generando relaciones de mediano y largo plazo. Para esto, dará impulso a áreas de negocios como tesorería, cash management y comercio exterior que vienen a complementar la oferta de productos para sus clientes, generando así un aumento en ingresos y comisiones.

También la entidad dará énfasis al reposicionamiento de su banca de personas, y en particular, al negocio de tarjetas de crédito donde proyecta altas tasas de crecimiento. Así, Citibank busca volver a ubicarse como uno de los líderes en la banca minorista. Para esto, ofrecerá una gama integral de productos dirigidos a clientes de altas rentas como cuentas corrientes, cajas de ahorro, certificados de depósitos de ahorro y cajas de seguridad.

Para materializar tal objetivo, la estrategia del banco es aprovechar los beneficios de pertenecer a uno de los más importantes conglomerados financieros con presencia en más de 100 países y actividades en servicios personales, comerciales, banca privada y de inversiones, tesorería, administración de flujos, y servicios de mercado de capitales. Esto, junto con un esquema de negocios con una fuerte relación entre las distintas oficinas del grupo, permite que la sucursal entregue una atención de alta calidad con una amplia oferta de productos, lo que constituye un factor diferenciador al momento de competir en su grupo objetivo.

La entidad cuenta con la plataforma tecnológica de su matriz que opera a través de la centralización de ciertos procesos operativos estandarizados en distintas bases regionales: como México, Brasil y Argentina. Con ello, el banco accede a una alta conectividad y a herramientas de clase mundial que favorecen sus controles y le otorgan flexibilidad para soportar el crecimiento proyectado.

Propiedad: *Forma parte del holding financiero Citigroup Inc.*

La casa matriz, Citibank N.A., New York, clasificada en "A+/Negativas/A-1+" por Standard & Poor's, forma parte del grupo financiero Citigroup Inc.

Citigroup Inc. ("A/Negativas/A-1+"), originado en 1998 a partir de la fusión de Citicorp y Travelers Group, es un holding de servicios financieros ampliamente diversificado, con activos por cerca de US\$1.937 billones, ingresos por US\$47.000 millones, 9.800 sucursales y un retorno sobre el capital de 7% a diciembre de 2010.

Sus líneas de negocios se dividen en cuatro grupos: i) consumo global; ii) banca corporativa y de inversión, iii) banca privada y iv) administración de activos.

Citibank N.A., principal filial de Citigroup, es una organización bancaria con una amplia diversificación geográfica, derivada de sus operaciones bancarias comerciales y de consumo alrededor del mundo, con presencia en más de 100 países. Ello le otorga la capacidad de proveer servicios financieros a sus clientes en el ámbito global, siendo un líder e innovador en una variedad de negocios bancarios, tales como tarjetas de crédito y mercado de capitales.

Perfil financiero

Rentabilidad y eficiencia: *Su orientación de mercado se traduce en márgenes estrechos, su incursión en segmentos de mayores spreads debiera contribuir a mejorarlos*

MÁRGENES

Su orientación al segmento corporativo se traduce en *spreads* inferiores a los de algunos bancos pares. Aunque la institución logra compensar esta situación con menores costos de fondo, que obtiene dada la sólida imagen que tiene en el mercado, ello no es del todo suficiente. Por ello, sus márgenes se caracterizan por ser menores a los del promedio del sistema y a los de sus principales competidores.

En tanto, al analizar la evolución del margen bruto, ésta se presenta decreciente. Ello se debe a que sus ganancias financieras cayeron en aproximadamente un 20% producto de las menores tasas de interés. Al igual que para otras instituciones financieras, las tasas se vieron impactadas negativamente por la mayor competencia y la elevada liquidez observada en la industria.

De esta forma, el resultado operacional bruto sobre activos disminuyó desde 4,0% a 3,4% entre diciembre de 2008 y de 2010 (versus 9,5% y 8,1%, respectivamente para el sistema).

Si bien por su modelo de negocios es esperable que el banco continúe presentando menores *spreads* en términos relativos, su plan de crecimiento en segmentos de mayores retornos y el énfasis en negocios con un mayor aporte de comisiones debería contribuir a mejorar sus márgenes. La estructura y sistemas provistos por su matriz le permiten enfrentar en forma adecuada sus planes de crecimiento.

EFICIENCIA

Tradicionalmente, su eficiencia ha sido inferior a la del promedio de bancos y financieras. Sin embargo, en el último período esta brecha se incrementó considerablemente. Ello, debido al lanzamiento del producto tarjetas de crédito que conllevó a importantes gastos de apoyo en personal e implementación del nuevo proyecto. Así, los indicadores de eficiencia presentaron un deterioro relevante. A diciembre de 2010, los gastos de apoyo medidos sobre activos y sobre ingreso operacional bruto alcanzaron a 3,7% y a 109,1%, respectivamente (versus 2,7% y 77,8%, respectivamente en 2009).

Los señalados índices de eficiencia irán mejorando conforme el banco saque más provecho de su actual infraestructura y crezca en sus distintas líneas de negocios. Feller Rate espera que, en el mediano plazo, éstos se acerquen a los porcentajes registrados para el promedio de la industria en especial en respuesta a una mejora en el resultado operacional bruto.

PREVISIONES

Sus estrictas políticas de control de riesgo y la buena calidad de su cartera, compuesta mayoritariamente por empresas del estado, instituciones financieras y grandes empresas vinculadas al área agroindustrial clasificadas en categoría 1, ha redundado en indicadores de gastos en provisiones históricamente bajos. Asimismo, la entidad ha constituido en ejercicios pasados en algunas categorías de riesgo provisiones específicas adicionales a las mínimas requeridas por la normativa del Banco Central del Paraguay.

A diciembre de 2010, este gasto medido sobre activos e ingresos brutos fue de -0,3% y -8,4%, reflejando una desafectación de provisiones principalmente por una venta de activo fijo. En tanto el indicador de stock sobre colocaciones era de un 0,3% reflejando una cobertura de cartera vencida de 53 veces.

RENTABILIDAD

La rentabilidad de Citibank Paraguay presenta una tendencia decreciente, explicada mayormente por la evolución de los márgenes operacionales que se vieron afectados por la reducción de tasa y la baja del tipo de cambio que afectó la valuación de activos en dólares. De la misma forma, también contribuyó el incremento en gastos producto del lanzamiento de su producto tarjetas de crédito.

A diciembre de 2010, la institución registró un indicador de retorno sobre activos y sobre capital y reservas de 0,5% y 4,8%, respectivamente (versus 1,6% y 18,8%, respectivamente al término de 2009). Como se señaló, el desafío para la entidad es alcanzar una mayor escala de operación acorde a su actual estructura, que le permita ir retomando paulatinamente los niveles de rentabilidad observados en años anteriores.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010
Rentabilidad					
Result. operacional financiero / Act. totales	4,1%	4,0%	3,2%	2,9%	2,3%
Result. operacional bruto / Act. totales	5,6%	4,7%	4,0%	3,5%	3,4%
Result. operacional neto / Act. totales	0,2%	0,3%	0,4%	0,8%	-0,3%
Previsiones y castigos / Act. totales	0,6%	-0,5%	-0,5%	-0,4%	-0,3%
Result. antes Imptos. / Activos totales	-0,3%	1,0%	1,2%	1,6%	0,5%
Result. antes Imptos. / Capital y reservas	-2,0%	7,7%	13,4%	18,8%	4,8%
Eficiencia operacional					
Gastos apoyo / Activos totales	5,4%	4,5%	3,6%	2,7%	3,7%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas	12,2%	9,4%	7,8%	5,9%	7,2%
Gastos apoyo / Result. Operac. bruto	96,5%	94,0%	89,3%	77,8%	109,1%
Capitalización					
Tolerancia a pérdidas ^{(1) (2)}	15,8%	11,0%	8,2%	10,6%	11,8%
Endeudamiento económico ⁽³⁾	5,3	8,1	11,2	8,4	7,5
Pat. Efectivo / Act. ponderados por riesgo	41,2%	29,6%	18,8%	29,7%	24,2%
Pasivo exigible / Capital y reservas	5,1	8,5	12,3	9,6	7,8

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Es la razón entre el patrimonio económico y los activos totales. (2) El patrimonio económico es el capital más provisiones y bonos subordinados, descontadas las pérdidas del ejercicio. (3) Corresponde a la razón pasivos exigibles sobre patrimonio económico.

Capitalización: La entidad cuenta con el respaldo de su propietario lo que se refleja en altos indicadores de capital

Durante los últimos periodos el banco no distribuyó dividendos, por lo que las utilidades de los ejercicios anteriores pasaron a formar parte de la base patrimonial bajo la figura de reservas o utilidades acumuladas. De acuerdo a lo determinado por matriz, a futuro tampoco contempla remesas de utilidades, con el fin de financiar el crecimiento proyectado en Paraguay.

De esta forma, al cierre de 2010 su medición de Patrimonio Efectivo / Activos ponderados por riesgo se situó en 24,2%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo de 10%. Los altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con el banco local. Ello, beneficia el desarrollo de su estrategia y, al mismo tiempo, constituye un factor de apoyo relevante para enfrentar eventuales escenarios de stress financiero.

Administración de riesgos

Las políticas de riesgo de la sociedad se ajustan a los lineamientos establecidos por matriz. Éstas se caracterizan por ser conservadoras y, a su vez, poseer buenos sistemas de control con supervisiones periódicas de sus contrapartes regionales. En este contexto, la institución se beneficia de la experiencia y de la estructura organizacional que posee su matriz.

La gerencia riesgo reporta directamente al gerente general y matricialmente a su contraparte en regional. El análisis de riesgo de crédito corporativo se encuentra regionalizado en Brasil, donde la entidad cuenta con un departamento de más de 100 personas abocadas exclusivamente a esta materia. Así, los clientes nuevos son analizados en el país, incorporándose el conocimiento local, y sus revisiones posteriores se realizan directamente en Brasil aprovechando la estructura y expertise de la matriz. Esto permitió reducir la dotación de analistas haciendo más eficiente la operación local.

El riesgo financiero recae en la gerencia de control financiero que depende directamente del gerente general. La institución posee una estructura de límites para la administración de sus riesgos de mercado, complementaria a la establecida por el supervisor. Ésta incluye entre otros cálculos de VaR, análisis de sensibilidad y exposiciones por monedas y tipos de instrumentos permitidos. Todas las funciones se desarrollan siguiendo la normativa local y las directrices y políticas establecidas por la matriz.

A su vez, existen mediciones de liquidez que se basan en las proyecciones de los flujos de caja del banco a los que se les aplican diversos escenarios de stress. Ello, se complementa con el cálculo de un índice de liquidez que pretende reflejar cómo los préstamos están financiados con depósitos estables.

Calidad de cartera: Su orientación comercial y sus estrictas políticas de control de riesgo se traducen en una cartera de bajo riesgo

A diciembre de 2010, la cartera de colocaciones del banco representaba un 51% de los activos totales, inferior a la observada para el promedio del sistema (64%).

Como se señaló, los préstamos de la sociedad están enfocados mayormente a instituciones financieras, empresas estatales, empresas de gran tamaño y corporaciones que están vinculadas a los sectores agroindustrial y comercio. Por sus características, el banco opera con un volumen importante de garantías. La entidad también tiene, aunque en una menor proporción, producto de la reciente apertura de su banca de personas, créditos en cuotas, líneas de sobre giro y tarjetas de créditos de personas que cumplen con cierto perfil.

Por su énfasis comercial, la institución otorga préstamos por montos importantes, por lo que se encuentra altamente concentrada, así los 20 mayores deudores concentran el 72% de su cartera de colocaciones. Este riesgo se encuentra mitigado por la alta calidad crediticia de sus deudores.

Las mencionadas características del portafolio unido a un monitoreo estrecho de los clientes, le ha permitido mantener muy bajos niveles de morosidad y un acotado gasto en provisiones y castigos. A diciembre de 2010, la entidad presentaba una cartera vencida cercana a cero, equivalente al 0,005% de sus colocaciones. En tanto el indicador de stock sobre colocaciones era de un 0,3% reflejando una cobertura de cartera vencida de 53 veces.

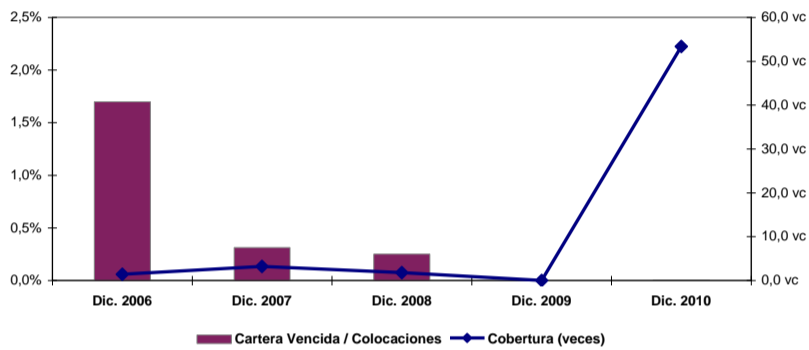
Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010
Morosidad superior a 30 días	1,7%	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%
Cartera vencida / Colocaciones	1,7%	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%
Stock Previsiones / Colocaciones	2,4%	1,0%	0,5%	0,3%	0,3%
Previsiones del ejercicio / Colocaciones	1,3%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-0,6%
Prev. del ejercicio / Resultado Oper. neto	290,2%	-168,5%	-112,4%	-57,1%	92,6%
Estructura de morosidad de la cartera					
Mora 1 - 30 días	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mora 31 - 60 días	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mora 61 - 120 días	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mora > 120 días	1,7%	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y Citibank Paraguay.

Calidad de la cartera de colocaciones

Período Dic. 2006 – Dic. 2010



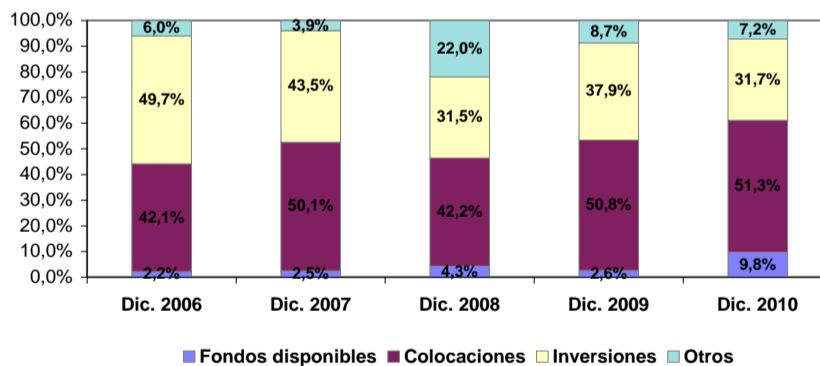
Fuente: Citibank Paraguay.

Posiciones financieras: Enmarcados por lineamientos dictados por su matriz

La institución tiene un porcentaje relevante de inversiones financieras de alta liquidez en su balance. Se trata de papeles del Banco Central de Paraguay y bonos del Tesoro de la República de Paraguay que, fundamentalmente son mantenidos a vencimiento. A fines de 2010, estos instrumentos representaban alrededor del 31% de los activos totales (versus 24% para el promedio de la industria). Esta estructura, unida a la posibilidad de acceder a fondeo en dólares de forma directa a través de su controlador se traduce en una holgada posición de liquidez.

Composición activos

Período Dic. 2006 – Dic. 2010



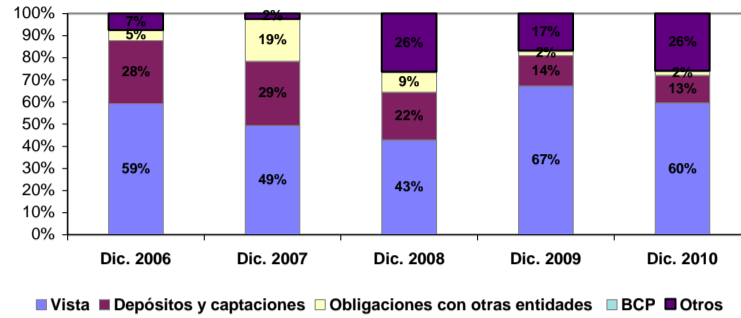
Por otro lado, su financiamiento recae principalmente en depósitos a la vista, que están en poder de grandes empresas y de personas naturales. A diciembre de 2010, estas obligaciones correspondían al 60% de los pasivos exigibles, superando al valor observado para el sistema (57%). Ello, evidenciaba una forma de financiamiento menos diversificada y de más corto plazo que la de otras entidades de la industria, lo que, eventualmente, puede llevar a una mayor volatilidad. Con todo, el respaldo patrimonial que le otorga su matriz y su foco en depósitos de mayor estabilidad relativa permiten compensar esta debilidad.

Le siguen en importancia con un 22% de los pasivos exigibles, la cuenta "otros pasivos". Otros pasivos relevantes son los depósitos y captaciones que representan un 12,5% del total. Cabe mencionar, que el banco no tiene emisiones de bonos o bonos subordinados en el mercado local.

En términos de monedas, su enfoque comercial conlleva a que un porcentaje relevante de su balance esté expresado en dólares. La institución mantiene sus posiciones relativamente calzadas y posee diversas mediciones para controlar los riesgos que se asumen.

Composición pasivos exigibles

Periodo Dic. 2006 – Dic. 2010



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Información financiera y de posicionamiento de mercado

Estados de situación y resultados

En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010

Estado de situación					Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010
Activos totales	1.526.881	2.076.859	1.781.249	1.506.155	330	10.315
Fondos disponibles	37.413	89.324	47.057	146.926	32	959
Activos productivos	1.429.491	1.531.080	1.579.834	1.251.296	275	9.009
Inversiones	664.005	654.955	674.733	477.918	105	2.515
Encaje	362.361	317.033	329.500	274.389	60	1.408
Cartera neta	765.486	876.124	905.101	773.378	170	6.494
Cartera bruta	773.198	879.959	907.494	775.469	170	6.605
Cartera vencida	2.430	2.209	0	40	0	86
Previsiones	7.732	3.972	2.393	2.131	0	141
Activos no generadores	59.977	456.455	154.358	107.934	24	347
Activo fijo	16.979	18.764	16.937	11.397	3	136
Bienes recibidos en pago	34.179	1.581	96	40	0	6
Pasivos exigibles	1.358.954	1.906.912	1.591.896	1.328.864	292	9.101
Depósitos vista netos	671.708	816.145	1.071.508	792.219	174	5.193
Pasivos con costo	687.245	1.090.767	520.388	536.645	118	3.984
Depósitos y captaciones	395.184	414.319	218.972	166.620	37	2.773
Pasivos interfinancieros	0	0	0	50.000	11	30
Obligaciones con entidades internas	245.474	32.620	32.692	12.914	3	248
Obligaciones con entidades externas	12.791	140.707	0	12.614	3	398
BCP	1.175	1.416	1.475	1.325	0	6
Bonos	0	0	0	0	0	0
Otros	32.621	501.705	267.250	293.170	64	452
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	77
Capital y reservas	159.503	155.203	166.083	171.241	38	887
Utilidad (pérdida) del ejercicio	8.425	14.743	23.270	6.050	1	250
Patrimonio neto	167.927	169.946	189.353	177.291	39	1.137
Estado de resultados						
Ingresos operacionales	10.627	7.732	3.972	2.393	94	3.553
Gastos operacionales	893.041	1.358.954	1.906.912	1.591.896	86	3.013
Resultado operacional financiero	529.397	671.708	816.145	1.071.508	8	540
Otros ingresos operacionales netos	254.231	395.184	414.319	218.972	4	224
Otros ingresos operacionales	26.140	0	0	0	20	971
Otros gastos operacionales	175.834	159.503	155.203	166.083	16	748
Resultado operacional bruto	-7.920	8.425	14.743	23.270	12	763
Gastos de apoyo	167.914	167.927	169.946	189.353	13	430
Resultado operacional neto					-1	333
Previsiones del ejercicio	42.164	50.030	55.450	56.278	-1	65
Otros ingresos no operacionales netos	15.744	9.818	14.373	11.005	2	10
Resultado antes de Impuestos	55.864	56.268	62.377	52.320	2	278
Impuesto a la renta	2.044	3.581	7.445	14.963	0	28
Utilidad (pérdida) neta	352	2.723	5.030	7.776	1	250

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras.

Posición en mercados ⁽¹⁾

	Dic. 2007		Dic. 2008		Dic. 2009		Dic. 2010	
	Particip.	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	
Bancos y financieras								
Activos	5,4%	6,0%	7°	4,3%	8°	3,2%	10°	
Depósitos	4,7%	4,6%	9°	3,9%	8°	2,6%	13°	
Colocaciones brutas ⁽²⁾	21,7%	21,5%	10°	19,9%	10°	14,5%	11°	
Sector no financiero	3,4%	2,4%	12°	2,1%	12°	1,6%	13°	
Sector financiero	18,3%	19,2%	2°	17,8%	2°	13,0%	3°	
Patrimonio neto	5,1%	4,2%	8°	4,2%	7°	3,4%	9°	

Fuente: Boletín estadístico del BCP. ⁽¹⁾ Sistema considera bancos más financieras. ⁽²⁾ Corresponden a las colocaciones brutas del sector financiero y no financiero; No incluye interbancarias ni cartera vencida

Anexo

Calificación Citibank N.A., Sucursal Paraguay.

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: 11 de abril de 2011
- Fecha de publicación: 13 de abril de 2011
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. www.feller-rate.com.py
 Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
 Tel: (595) 21 200 633 // Fax: (595) 21 200 633 //

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	Tendencia
Citibank N.A., Sucursal Paraguay	AApy	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

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de 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.
Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "A+py" asignada a Sudameris Bank S.A.E.C.A. (SBK) se fundamenta en una prudente administración de riesgos, reflejada en una sana calidad de cartera, con bajos niveles de mora y alta cobertura de provisiones; una sólida base de capital junto con una política de provisiones mínimas voluntarias elevada (3,6% de la cartera); y una holgada posición de liquidez. Considera también que el fortalecimiento de políticas y estructuras, además de inversiones en tecnología, colocan a la entidad en buen pie para tomar ventajas de actual coyuntura y crecer. Asimismo incorpora el fuerte apoyo de su controlador –Abbeyfield Financial Holdings Limited– y la conformación de un directorio de alto nivel técnico y muy involucrado a través de comités.

Por otra parte, la alta dependencia del negocio corporativo se traduce en una baja diversificación de ingresos y en una alta concentración en los 25 mayores deudores. En consecuencia, la contracción de *spreads* en su segmento ha impactado sus márgenes. Al mismo tiempo, el desarrollo de su estrategia ha implicado mayores gastos por lo que su

Indicadores financieros

(En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010) ⁽¹⁾

	Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010	MMUS\$
				Dic.2010
Activos totales	1.786.722	2.224.707	2.537.241	557
Colocaciones brutas	964.674	1.276.578	1.675.373	368
Inversiones	552.024	509.012	552.024	121
Pasivos exigibles	1.519.203	1.962.628	2.265.711	497
Depósitos y captaciones	420.635	383.778	606.977	133
Capital y reservas	223.189	229.714	224.515	49
Resultado Operac. financiero	100.766	78.657	96.817	21
Otros ingresos Operac. netos	38.424	48.072	78.121	17
Resultado operacional neto	64.354	35.246	63.373	14
Provisiones y castigos	24.474	6.114	15.844	3
Resultado antes de Imptos.	48.761	33.966	52.643	12
Result. Oper. bruto / Act. Tot. ⁽²⁾	9,7%	6,8%	7,6%	
Gastos de apoyo / Act. Tot.	4,8%	4,6%	4,8%	
Result. Oper. neto / Act. Tot.	4,5%	1,9%	2,7%	
Prev. del ejercicio / Act. Tot.	1,6%	0,3%	0,7%	
Result. antes Imptos. / Act. Tot.	3,1%	1,7%	2,3%	
Prev. del ejercicio / Res.Oper.neto	38,0%	17,3%	25,0%	
Morosidad >30 días	n.d.	1,2%	2,0%	
Pasivo Exig. / Capital y reservas	6,8 vc	8,5 vc	10,1 vc	
Pat. Efec. / Act. Pond por riesgo	24,0%	19,9%	13,7%	

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. ⁽¹⁾ (1) Ajustado por inflación. ⁽²⁾ Activos totales promedio.

eficiencia operacional es baja, lo que ha redundado en una caída de la rentabilidad. La calificación soberana de Paraguay en “B+/Positivas/B” por Standard & Poor’s introduce un factor de riesgo adicional en su industria.

Desde hace tres años, su estrategia apunta a disminuir la señalada dependencia de corporaciones. En el trienio 2010-2012, SBK espera cumplir con ambiciosas metas. Para esto, ha elaborado un plan comercial bien focalizado que le permitirá tomar una porción mayor del crecimiento PIB. Ello incluye ingresar a la competencia por las PYME’s y las personas. Para lograr sus metas, el banco ha ampliado su presencia geográfica, instalando ocho nuevas oficinas y 33 ATM’s más.

Con el ingreso de los actuales propietarios, la base de capital casi se triplicó desde US\$12 millones en 2004 a más de US\$35 millones a diciembre de 2010. A ello se agregó un aporte de fondos frescos por US\$16 millones para una reserva voluntaria, que se aplicó para sanear cartera. El remanente de US\$3,8 millones fue capitalizado en agosto de 2010. El índice de Basilea se ha reducido a medida que el volumen de negocios ha ido aumentando (13,7% a diciembre de 2010).

La rentabilidad operacional durante varios períodos hasta mediados de 2010 fue decreciente, fundamentalmente por la contracción de spreads. Ello, sumado a una menor eficiencia, con indicadores que en la actualidad se sitúan en el rango inferior entre las entidades del sistema financiero nacional, contribuyó a la contracción de sus retornos sobre activos entre 2007 y 2009, desde un 3,7% a un 1,8%, respectivamente. En dicho período, sus retornos se ubicaron consistentemente en rangos inferiores a los del promedio del sistema y bancos comparables. Sin embargo, el crecimiento de las colocaciones y la participación en nuevos negocios durante el segundo semestre de 2010 redundaron en mayores ingresos y resultados. Así, su rentabilidad sobre activos subió a 2,3% en 2010.

La entidad reconoce oportunamente los riesgos percibidos y tiene provisiones voluntarias que le permiten absorber aumentos de la pérdida esperada sin impactos demasiado importantes en resultados. En consecuencia su portafolio es de buena calidad, con morosidad muy baja (entre las más bajas de la industria). Su cartera vencida también es de las menores del sistema, beneficiada aún por su elevada composición de empresas (superior al 70%). Sin embargo, ello deriva en una todavía alta concentración en 25 mayores deudores (38%, mayoritariamente agrícola y ganadero).

Tendencia

La tendencia de la calificación es “Estable”. A pesar de la creciente competencia y mayor concentración de la industria en entidades que están en condiciones de lograr ventajas de escala y diversificación de negocios, el banco tiene un buen manejo y control del riesgo de sus activos y un plan comercial bien focalizado para adelantarse a su competencia y aprovechar la actual coyuntura expansiva. Alzas de clasificación requieren de una consistente recuperación de sus retornos en rangos más cercanos a los del promedio de la industria, junto con una mayor diversificación de operaciones e ingresos.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- La profunda limpieza de cartera y estrictos parámetros de otorgamiento y previsionamiento de créditos aplicados desde 2004 han permitido a Sudameris Bank consolidarse como uno de los bancos de menor riesgo de su industria. Ello se refrenda en sus bajos niveles de mora y alta cobertura de provisiones.
- El fortalecimiento de su base patrimonial luego de la llegada de los actuales controladores, Abbeyfield Financial Holdings Limited, con aportes cercanos a US\$39 millones por concepto de capitalización y de provisiones voluntarias han permitido el desarrollo de su estrategia con altos niveles de TIER I (13,7% a diciembre de 2010).
- Sudameris Bank posee una favorable posición de liquidez, apoyada en una alta proporción de fondos disponibles e inversiones financieras (en torno al 33% de sus activos).
- El fortalecimiento de estructuras, políticas procedimientos y controles impulsado en los últimos años le otorga ventajas para enfrentar su estrategia de diversificación y crecimiento en un entorno competitivo.
- Los avances en gobierno corporativo junto con la conformación de un directorio de alto nivel técnico y muy involucrado a través de comités son claves para la consecución de metas y objetivos estratégicos de mediano plazo.

Riesgos

- Su accionar se desarrolla en la República del Paraguay, cuyo riesgo soberano está clasificado en “B+/Positivas/B” por Standard & Poor’s.
- Su mediana escala de operaciones sumada a las recientes inversiones para expandir su infraestructura aún inciden en bajos niveles de eficiencia operacional, en particular en relación a sus ingresos (63,8% a diciembre de 2010), situándose en el rango inferior de bancos pares.
- Sus márgenes financieros han sido decrecientes, en buena medida debido a la orientación hacia el sector de grandes empresas que, si bien tienen un riesgo menor, representa un segmento muy competitivo y de márgenes descendentes. Ello incidió en una disminución de sus retornos, particularmente hasta 2009. La estrategia actual busca revertir esta situación a través del crecimiento y diversificación de negocios, de modo de alcanzar niveles superiores a los del promedio del sistema (2,3% versus 2,7% en relación activos promedio a diciembre de 2010).
- Su énfasis en banca de empresas ha repercutido en una baja diversificación de ingresos. Como se mencionó, la actual estrategia buscar penetrar nuevos segmentos, potenciar nuevos negocios y, a la vez, fomentar el cruce de productos.
- La presencia mayoritaria de empresas en el portafolio de créditos de Sudameris Bank se traducen en una todavía elevada concentración en los 25 mayores deudores (38%, mayoritariamente agrícola y ganadero).

Perfil de negocios: *En la búsqueda por disminuir la dependencia de corporaciones*

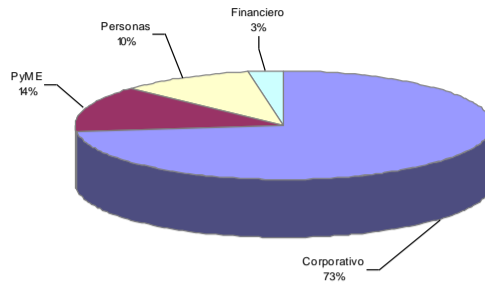
Sudameris Bank (SBK) ha mantenido una presencia en el Paraguay durante más de 50 años. El actual controlador –Abbeyfield Financial Holdings Limited– ingresó a la propiedad en 2004 luego de que Banca Intesa Bci le vendiera el 73% de la propiedad.

En términos generales, el banco ha ido cumpliendo las etapas del camino trazado en 2004, con fortalecimiento de políticas, controles y estructura, junto con inversiones en sistemas que soporten el crecimiento. En este contexto, SBK recientemente migró su core bancario Bantotal a la versión superior Bantotal II antes de poner en marcha la estrategia.

Su mercado objetivo tradicional han sido empresas de los sectores agrícolas, acorde con la alta concentración de la economía en actividades del agro, privilegiando los créditos de capital de trabajo y de mediano plazo. En menor proporción, pero con mayor énfasis a partir de 2010, participa en los segmentos de personas y PYME’s.

Composición de las colocaciones por segmento

A diciembre de 2010



Fuente: Sudameris Bank S.A.E.C.A.

A diciembre de 2010, su cartera de préstamos alcanzaba casi los US\$ 360 millones, lo que representaba un 5,5% del total de los créditos de bancos y financieras (5° lugar del ranking). Su accionar le ha permitido incrementar significativamente su cartera de colocaciones en los últimos años, más que duplicando su tamaño entre 2005 y 2009. Ello derivó en mejoras en su posición de mercado, avanzando en más de 150 puntos básicos en el período señalado, a pesar de la fuerte competencia de su industria producto del mejor desempeño de la economía paraguaya.

Estrategia: Ingresar a la competencia por las PYME's y las personas

Desde hace tres años, su estrategia apunta a disminuir la señalada dependencia de corporaciones. En el trienio 2010-2012, SBK espera cumplir con ambiciosas metas: i) duplicar su rentabilidad del 15% al 30%; ii) rebajar en 10 puntos porcentuales su relación de gastos/ingresos (desde 68% a 59%); iii) duplicar sus activos generadores, aumentando su cuota de mercado a 7,8% (5,5% a diciembre de 2010); y iv) aumentar la importancia relativa de las bancas personas y PYME's por sobre el 50%.

Para esto, la entidad ha elaborado un plan comercial bien focalizado y muy apoyado en la tecnología que le permitirá tomar una porción mayor del crecimiento PIB. Ello incluye ingresar a la competencia por las PYME's y las personas. Para lograr sus metas, SBK ha ampliado su presencia geográfica, instalando siete nuevas oficinas y 20 ATM's más (aumentando así de 10 a 18 sucursales y de 30 a 63 ATM's) en 2010. Las inversiones en canales de distribución continuarán hasta prácticamente duplicar la actual red. Adicionalmente, la entidad está desarrollando una banca transaccional que posibilite a sus clientes acceder a las ofertas de valor, generando una herramienta diferenciadora respecto de los competidores.

Propiedad: Controlador ha aportado capital suficiente para sanear la cartera y crecer

Como se mencionó, en 2004 ingresó Abbeyfield Financial Holdings Limited a la propiedad de Sudameris Bank, luego de comprarle el 73% de la propiedad a Banca Intesa Bci. En 2008, este grupo controlador adquirió un 20% adicional.

Abbeyfield, que agrupa inversionistas de capitales europeos y es dirigido por banqueros internacionales (Europa y Estados Unidos), opera en la industria de servicios financieros.

Su misión es establecer una red de bancos e instituciones financieras con presencia amplia en la región, principalmente por medio de la adquisición de entidades financieras europeas y norteamericanas que han cambiado sus prioridades de negocios en la región.

Desde su ingreso, el controlador ha mostrado un fuerte apoyo, tanto en términos de capital como de experiencia, permitiendo sentar sólidas bases para llevar adelante su estrategia de diversificación y crecimiento en el Paraguay.

Perfil financiero

Rentabilidad y eficiencia: Margen operacional decreciente y baja eficiencia repercutieron en contracción de retornos

MÁRGENES

Su presencia relevante en el segmento de empresas incide en márgenes brutos decrecientes (desde 9,9% a 6,8% entre 2007 y 2009), impactados por la disminución del *spreads* producto de la fuerte competencia de la industria financiera, así como por el menor rendimiento de las inversiones. La caída fue parcialmente compensada con el desarrollo de nuevos negocios que permitieron incrementar las comisiones en un 25% y los ingresos por servicios de *trading* de moneda extranjera. Estos ingresos deberían seguir aumentando acorde con la estrategia.

Los señalados márgenes son similares a los de bancos orientados al sector de empresas grandes, aunque son inferiores a los de instituciones más diversificadas, particularmente aquellas que también otorgan préstamos de consumo.

Durante 2010, el margen aumentó casi un punto porcentual virviendo su tendencia negativa, pero sin recuperar los niveles previos a la crisis financiera internacional. Cambios en la estructura de activos, con una mayor proporción de colocaciones retail (personas y PYME's) junto con un incremento de comisiones por servicios bancarios incidieron en un aumento de los márgenes operacionales.

EFICIENCIA

Los indicadores de gastos de apoyo relacionados al volumen de activos y al resultado operacional bruto tampoco se comparan favorablemente con los de su competencia y el promedio del sistema (63,8% versus 56,4% respecto de ingresos a diciembre de 2010).

A pesar de que la entidad adoptó una política de reducir y controlar los gastos, mostrando avances entre 2007 y 2008, la contracción del margen y sus inversiones en infraestructura condujeron a menores niveles de eficiencia sobre ingresos.

Dada la competencia que enfrenta, la sociedad debería continuar avanzando en su eficiencia operacional para defender su margen neto y mejorar sus retornos. La consolidación de sus nuevos canales de atención, la incorporación de nueva tecnología que favorece la automatización así como el incremento de la base clientes deberían contribuir a ello.

PREVISIONES

La conservadora política de provisionamiento de SBK se traduce en cargos a resultados bajos, pero mayor a sus pares y al sistema, a pesar de tener un portafolio con la menor morosidad de su industria. Acorde con esto, la entidad se beneficia de una elevada cobertura de provisiones para su cartera vencida (5,6 veces a diciembre de 2010). Su meta es no bajar este indicador por debajo de 5,0 veces.

Conforme a dicha política y a la incursión en segmentos retail, en el último período registró un incremento del gasto en provisiones al medirlo sobre activos y sobre resultado operacional bruto. Específicamente, entre diciembre de 2009 y diciembre de 2010 dichos indicadores pasaron desde 0,3% a 0,7% y desde 4,8% a 9,1%, respectivamente. Con todo, estos rangos son aún inferiores a los presentados por SBK en 2008.

El mejor desempeño de la economía paraguaya en 2010 y el énfasis de la institución en mantener una sana calidad de cartera, deberían permitirle continuar con la expansión de su actividad con niveles acotados de riesgo crediticio, a pesar de la mayor relevancia que deberían adquirir los segmentos de personas y PYME's.

RENTABILIDAD

En los últimos tres años, los menores márgenes y el aumento de los gastos de apoyo y en menor medida de provisiones conllevaron a que la rentabilidad presentara una tendencia decreciente. Específicamente, entre el cierre de 2007 y de 2009 los retornos sobre activos y sobre capital y reservas pasaron de 4,2% a un 1,7% y desde un 27,1% a 14,8%, respectivamente.

Sin embargo, el crecimiento de las colocaciones y la participación en nuevos negocios durante el segundo semestre de 2010 redundaron en mayores ingresos y resultados. Así, los retornos sobre activos y capital y reservas de Sudameris Bank subieron a 2,3% y 23,4%, respectivamente en 2010. Con todo, su rentabilidad sobre activos se ubicó por debajo del porcentaje exhibido por el sistema financiero (2,7%). Por su parte, los mayores niveles de apalancamiento incidieron en que su rentabilidad sobre capital y reservas fuera superior en 140 puntos base (22% para el promedio del sistema).

En el mediano plazo, la consolidación de su oferta bancaria debería traducirse en una mayor diversificación de ingresos y fuentes de fondos con el consecuente impacto positivo en sus márgenes y eficiencia y, por consiguiente mayores retornos.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010
Rentabilidad					
Result. Operac. financiero / Act. totales promedio	7,4%	6,8%	7,0%	4,2%	4,2%
Result. operacional bruto / Act. totales promedio	11,4%	9,9%	9,7%	6,8%	7,6%
Result. operacional neto / Act. totales promedio	3,9%	3,3%	4,5%	1,9%	2,7%
Provisiones y castigos / Act. totales promedio	1,0%	0,6%	1,6%	0,3%	0,7%
Result. antes Imptos. / Act. totales promedio	2,1%	4,2%	3,1%	1,7%	2,3%
Result. antes Imptos. / Capital y reservas	12,4%	27,1%	21,8%	14,8%	23,4%
Eficiencia operacional					
Gastos apoyo / Act. totales promedio	6,1%	5,6%	4,8%	4,6%	4,8%
Gastos de apoyo / Cartera bruta promedio	14,4%	14,1%	9,9%	8,2%	7,8%
Gastos apoyo / Result. Operac. bruto	66,1%	66,8%	53,8%	72,2%	63,8%
Capitalización					
Tolerancia a pérdidas ⁽¹⁾⁽²⁾	17,2%	17,9%	15,0%	11,8%	10,7%
Endeudamiento económico ⁽³⁾	4,8 vc	4,6 vc	5,7 vc	7,5 vc	8,3 vc
Pat. efectivo / Act. pond por riesgo	5,3 vc	5,7 vc	6,8 vc	8,5 vc	10,1 vc
Pasivo exigible / Capital y reservas	31,3%	34,4%	24,0%	19,9%	13,7%

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Es la razón entre el patrimonio económico y los activos totales; (2) El patrimonio económico es el capital más provisiones y bonos subordinados, descontadas las pérdidas del ejercicio; (3) Corresponde a la razón pasivos exigibles sobre patrimonio económico.

Capitalización: Fortalecimiento patrimonial ha permitido financiar el crecimiento, pero índice de Basilea se ha reducido a medida que el volumen de negocios ha ido aumentando

Con el ingreso de los actuales propietarios, la base de capital casi se duplicó desde US\$12 millones aproximadamente en 2004 a más de US\$35 millones a diciembre de 2010. A ello se agregó un aporte de fondos frescos por US\$16 millones para una reserva voluntaria, que se aplicó para sanear cartera. El remanente de US\$3,8 millones probablemente será capitalizado. El índice de Basilea se ha reducido a medida que el volumen de negocios ha ido aumentando (sobre 13,7% a diciembre de 2010).

Su política de reparto de dividendos consiste en no retirar más de US\$3 millones por año, con lo que en 2011 podrían capitalizarse US\$6 millones.

La política de Sudameris Bank considera mantener un Índice de Basilea superior el 13,5% (por sobre el mínimo legal del 10%). Si bien desde un punto de vista normativo ello refleja que tiene holgura para financiar sus elevadas metas de crecimiento de los próximos años, el apego a sus metas más estrictas requerirá de aportes de capital.

Administración de riesgos

La entidad tiene políticas de riesgo crediticio que se consideran conservadoras, reconociendo oportunamente los riesgos percibidos y estableciendo provisiones voluntarias que le permitan absorber aumentos de la pérdida esperada sin impactos demasiado importantes en resultados. Reflejando la cultura de riesgo del controlador, cerca de US\$40 millones de activos fueron sustituidos o provisionados en 2004.

La política de otorgamiento de créditos pone especial énfasis en la evaluación y selección de sus clientes, así como en el seguimiento permanente de la situación del deudor.

La nueva estrategia multiproductos y las tasas de expansión proyectadas trajeron aparejadas modificaciones a su estructura y proceso de crédito a partir de 2009: conformación de áreas espejo a las unidades comerciales; mayor descentralización de las instancias de aprobación, pero manteniendo aún una fuerte participación de la administración superior en las decisiones; nuevas políticas de provisiones y cobranzas para el segmento de personas; y fortalecimiento en control interno, dotándola de mayores recursos humanos y materiales (esta unidad es independiente, con reporte directo al Directorio).

Por su parte, sus riesgos de mercado son manejados con un criterio conservador. En esta materia, el enfoque de la institución es mantener una sólida posición de liquidez para hacer frente a eventuales situaciones de stress.

El banco creó una unidad dedicada exclusivamente a medir y monitorear los riesgos financieros. Al mismo tiempo, realiza mediciones diarias de liquidez y de los riesgos vinculados a movimientos en las tasas de interés y tipo de cambio.

El riesgo operacional se empieza a gestionar en el marco de una visión integral de riesgos. Al igual que en la mayoría de bancos hay funciones desagregadas pero aún no hay aún un área de riesgo operacional.

Las metas de SBK son ambiciosas ya que apunta a tener una matriz de riesgo operacional en el corto plazo. De cumplirse, estaría a la delantera de bancos grandes en esta materia.

Calidad de cartera: Cultura de riesgo prudente redundando en un portafolio de muy buena calidad

Entre 2007 y 2010, la cartera de colocaciones de Sudameris Bank ha representado una proporción creciente de sus activos, pasando de un 39,5% a un 64,1% con lo que sus inversiones financieras han disminuido de un 50,4% a un 21,8%.

La calidad de dicho portafolio se beneficia por su aún elevada composición de empresas (73% versus 24% en personas y PYME's). Dicho segmento registra bajos niveles de morosidad. Las consecuencias de la sequía así como el menor dinamismo de la economía paraguaya en 2009 afectaron levemente los niveles de morosidad de SBK. A diciembre de 2010, la cartera vencida alcanzaba sólo al 0,6% del portafolio (versus 1,3% del promedio de la industria), siendo la más baja del sistema financiero paraguayo.

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010
Morosidad superior a 30 días	n.d.	n.d.	n.d.	1,2%	2,0%
Cartera vencida / Colocaciones	1,8%	0,3%	0,3%	0,4%	0,6%
Stock Provisiones / Colocaciones	4,5%	3,8%	4,2%	3,1%	3,1%
Provisiones del ejercicio / Colocaciones	2,5%	1,5%	3,2%	0,6%	1,1%
Prev. del ejercicio / Resultado Oper. neto	33,4%	21,9%	38,0%	17,3%	25,0%
Estructura de morosidad de la cartera					
Morosidad entre 1 y 30 días	n.d.	n.d.	n.d.	5,4%	6,1%
Morosidad entre 31 y 60 días	n.d.	n.d.	n.d.	0,7%	1,4%
Morosidad entre 61 y 180 días	n.d.	n.d.	n.d.	0,0%	0,1%
Morosidad superior a 180 días	n.d.	n.d.	n.d.	0,1%	0,1%

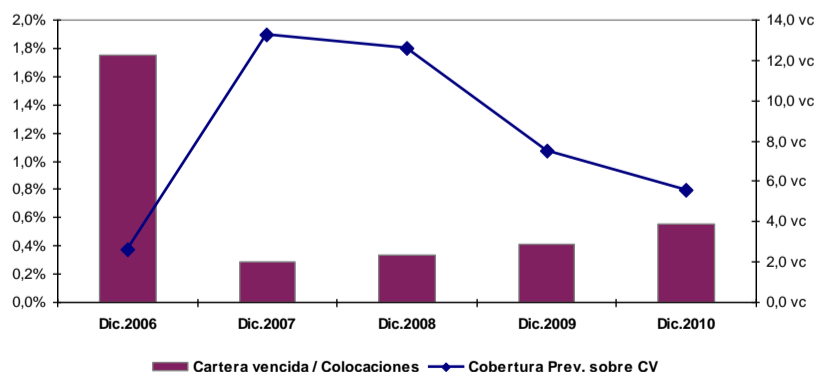
Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y Sudameris Bank S.A.E.C.A.

En contrapartida, la mayor presencia de grandes empresas en su cartera deriva en una aún alta concentración en los 25 mayores deudores (38%, mayoritariamente agrícola y ganadero). Su nueva estrategia de expansión por segmentos debería favorecer la diversificación.

La institución tiene una política de provisiones mínimas voluntarias elevada, equivalente al 3,6% de sus colocaciones y su meta es ubicarse en 5%. El 90% del total de provisiones son adicionales.

Calidad de la cartera de colocaciones

A diciembre de 2010



Fuente: Sudameris Bank S.A.E.C.A.

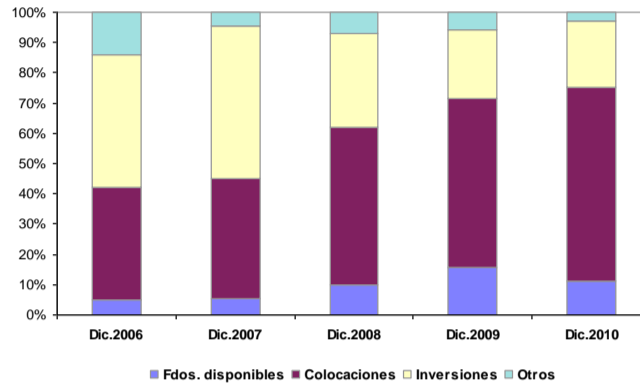
Posiciones financieras: Elevada liquidez y conservador manejo en posiciones de cambio

La sociedad opera en una industria con un track-record de inestabilidad sistémica. Las corridas bancarias fueron comunes entre 1995 y 2003. Estas características de su entorno, determinaron que la administración adoptara criterios conservadores en la gestión de sus riesgos de mercado.

Así, entre 2005-2007 habían activos financieros que cubrían en un 100% los depósitos, con el crecimiento y la mayor estabilidad económica esto ha ido cambiando.

Composición activos

Periodo Dic.2006 – Dic.2010



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Con todo, la entidad mantiene un foco de preocupación en este ámbito, es así que mantiene un fondo de liquidez permanente en guaraníes y en dólares equivalentes al 20% y 30%, respectivamente, de los 10 mayores depositantes.

Asimismo, tiene un conservador manejo en posiciones de cambio y realiza mediciones de VaR de uno y diez días.

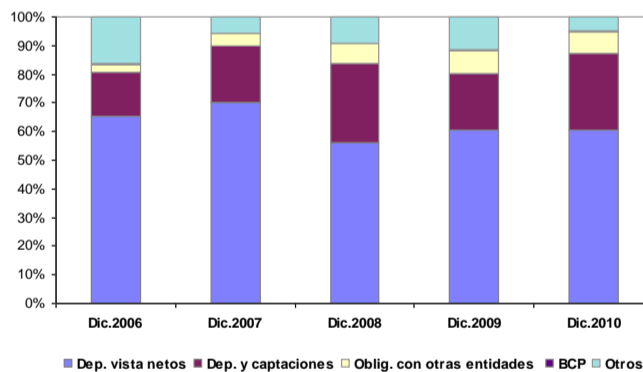
SBK mantiene descaldes de plazos y monedas al igual que en el resto de la industria que administra con límites y análisis de sensibilidad.

La principal fuente de financiamiento son los depósitos vista y a plazo con el público (87% de los pasivos exigibles). Del total de estas obligaciones, casi un 30% corresponde a depósitos a plazo, mientras que el 70% restante está a la vista. En los últimos años, los saldos a la vista se han ido incrementando sostenidamente beneficiando su costo de fondos.

Debido a que la industria financiera paraguaya está altamente concentrada en depósitos de cortísimo plazo, la administración está permanentemente evaluando nuevas alternativas de financiamiento que le permitan diversificar sus fuentes de fondeo, en especial de largo plazo. En este contexto, mantiene vínculos con diversos organismos internacionales a través de los cuales obtiene recursos. En 2009 incrementó sus líneas con bancos corresponsales. En 2010 tomó fondos de organismos multilaterales que han demostrado un creciente interés y voluntad de iniciar actividades en el Paraguay.

Composición pasivos exigibles

Periodo Dic.2006 – Dic.2010



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Información financiera y de posicionamiento de mercado
Estados de situación y resultados
En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010 ⁽¹⁾

Estado de situación					Sistema ⁽²⁾	
	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010
Activos totales	1.448.072	1.786.722	2.224.707	2.537.241	557	10.315
Disponibles	77.210	178.943	349.726	284.006	62	959
Activos productivos	1.302.068	1.478.704	1.748.105	2.178.839	478	9.009
Inversiones	729.688	552.024	509.012	552.024	121	2.515
Encaje	204.880	226.511	328.063	393.621	86	1.408
Cartera neta	572.380	926.680	1.239.093	1.626.814	357	6.494
Cartera bruta	594.603	964.674	1.276.578	1.675.373	368	6.605
Cartera vencida	1.708	3.192	5.308	9.242	2	86
Previsiones	22.630	40.125	39.756	51.504	11	141
Activos no generadores	68.794	129.075	126.877	74.397	16	347
Activo fijo	33.142	35.076	41.742	45.778	10	136
Bienes recibidos en pago	6.428	3.585	591	470	0	6
Pasivos exigibles	1.189.585	1.519.203	1.962.628	2.265.711	497	9.101
Depósitos vista netos	832.889	854.025	1.190.978	1.372.358	301	5.193
Pasivos con costo	356.697	665.178	771.650	893.353	196	3.984
Depósitos y captaciones	234.450	420.635	383.778	606.977	133	2.773
Pasivos interfinancieros	0	9.963	0	0	0	30
Obligaciones con entidades internas	48.300	95.166	120.853	141.020	31	248
Obligaciones con entidades externas	5.162	7.435	37.601	30.557	7	398
BCP	3.050	1.475	1.742	2.384	1	6
Bonos	0	0	0	0	0	0
Otros	65.734	130.505	227.676	112.414	25	452
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	77
Capital y reservas	208.300	223.189	229.714	224.515	49	887
Utilidad (pérdida) del ejercicio	50.187	44.330	32.365	47.016	10	250
Patrimonio neto	258.487	267.519	262.079	271.530	60	1.137
Estado de resultados						
Ingresos operacionales	362.832	711.446	634.167	909.665	200	3.553
Gastos operacionales	285.067	610.680	555.510	812.848	178	3.013
Resultado operacional financiero	77.765	100.766	78.657	96.817	21	540
Otros ingresos operacionales netos	35.620	38.424	48.072	78.121	17	224
Otros ingresos operacionales	54.959	60.927	137.099	290.882	64	971
Otros gastos operacionales	19.338	22.502	89.027	212.761	47	748
Resultado operacional bruto	113.385	139.190	126.729	174.939	38	763
Gastos de apoyo	75.714	74.836	91.483	111.566	24	430
Resultado operacional neto	37.671	64.354	35.246	63.373	14	333
Previsiones del ejercicio	8.256	24.474	6.114	15.844	3	65
Otros ingresos no operacionales netos	27.057	8.881	4.834	5.114	1	10
Resultado antes de Impuestos	56.473	48.761	33.966	52.643	12	278
Impuesto a la renta	6.286	4.430	1.601	5.627	1	28
Utilidad (pérdida) neta	50.187	44.330	32.365	47.016	10	250

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Ajustado por inflación; (2) Sistema considera bancos más financieras.

Posición en mercados

	Dic. 2007		Dic. 2008		Dic. 2009		Dic. 2010	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Bancos y financieras								
Activos	5,1%	8°	5,1%	8°	5,3%	6°	5,4%	6°
Depósitos	4,7%		4,8%	8°	4,7%	7°	5,5%	6°
Colocaciones brutas	3,3%		4,5%	6°	5,4%	5°	5,5%	5°
Patrimonio neto	7,8%		6,6%	6°	5,8%	6°	5,2%	6°

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Anexo
Calificación Sudameris Bank S.A.E.C.A.

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: 11 de abril de 2011
- Fecha de publicación: 17 de abril de 2011
- 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 //

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

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de 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 21:30 horas, designándose como firmantes a los Sres. Gonzalo Oyarce Collao y a la Sra. Claudia Labbé Montevecchi.

GONZALO OYARCE COLLAO
CONSEJERO TITULAR

CLAUDIA LABBÉ MONTEVECCHI
CONSEJERA TITULAR