

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 004 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Asunción, a las 08:00 horas del 8 de julio de 2011, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Sr. Oscar Mejías Larrain, 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.E.C.A.	AA-py	Estable
Banco de la Nación Argentina	Apy	Estable
Banco do Brasil S.A.	A+py	Estable
Banco Familiar S.A.E.C.A.	BBB+py	Estable
Banco Integración S.A.	A-py	CW Sensible (-)
Banco Itaú Paraguay S.A.	AApy	Estable
Banco Regional S.A.E.C.A.	A+py	Estable
Citibank N.A.	AApy	Estable
El Comercio Financiera S.A.E.C.A.	BBBpy	Estable
HSBC Bank Paraguay S.A.	AA-py	Estable
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	A+py	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	A-py	Fuerte (+)

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 la solvencia 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 de capital. 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 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 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 eficien-

cia de la organización. La adecuación de la organización y la complementación de sistemas, produce inevitablemente fricciones operativas en desmedro de 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 importante cartera de créditos a grandes empresas, que 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 1,1% a 3,6%, según estados financieros pro-forma a marzo de 2011.

Si bien el proceso de fusión entre ambas entidades ha avanzado de forma importante –en términos de integración de sus procesos tecnológicos, auditoría interna, operaciones y administración de riesgos- su finalización estará en función de la esperada aprobación de la autoridad bancaria (BCP).

Tendencia

El “*Creditwatch En Desarrollo*” asignado a la calificación “*BBB-py*” de Banco Atlas S.A. se mantuvo. Esta decisión fue tomada luego que en febrero de 2011 la entidad anunciara la adquisición del 100% de Banco Integración, con el fin de fusionar dentro de un plazo máximo de 180 días ambas operaciones. 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.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio de 2011
- Fecha de publicación: 13 de julio de 2011
- Clasificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. www.feller-rate.com.py
 Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
 Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 //
 Email: info@feller-rate.com.py

<i>Entidad</i>	<i>Calificación Local</i>	
Banco Atlas S.A.	Solvencia	BBB-py
	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 de calificación

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

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

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación “*AApy*” otorgada a la solvencia de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A. se fundamenta en 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. Considera también, una sana calidad de cartera reflejada en sus indicadores de morosidad y deuda vencida. Incorpora asimismo un alto nivel de apalancamiento y el riesgo soberano de Paraguay calificado en "B+/Positivas/B" por Standard & Poor's.

Obedece además, a 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 (23% en agricultura y 18% en ganadería a marzo de 2011), 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 marzo de 2011 su cartera de colocaciones netas creció un 43% real.

Sus indicadores de eficiencia se mantienen en rangos muy favorables (34% gasto de apoyo sobre resultado operacional bruto a marzo de 2011) pese a las 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 antes de impuestos tanto sobre activos (4,0%) como sobre capital y reservas (49,7%), muy por sobre el 29% que posee el sistema de bancos y financieras.

En junio de 2011 el banco denunció públicamente que fue afecto a un fraude por USD 7,3 millones, que representó un 0,6% de sus colocaciones brutas y conllevó provisiones adicionales por USD 6,3 millones, equivalentes a las utilidades de un mes. No obstante, la entidad cuenta con un seguro que cubre las pérdidas asociadas al fraude lo que limita su exposición. Actualmente, el banco se encuentra en una revisión de sus controles internos.

Por otro lado, la entidad está en proceso de reorganización para reforzar la calidad de sus procesos y continuar con su estrategia de crecimiento. Como parte de ello, recientemente nombró a nuevos directores con amplia trayectoria en el mercado financiero.

Tendencia

La tendencia se calificó en "Estable". BBVA Paraguay mantiene una sólida posición competitiva en su mercado objetivo, que se acompaña de un fuerte respaldo de su matriz. Ello le permitirá continuar con su estrategia de negocios en un entorno de alta competencia. Los desafíos pasan por fortalecer sus mecanismos de control interno y seguimiento del portafolio de colocaciones, con el fin de minimizar los riesgos de su actividad.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio 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 200633 // Fax: (595) 21 200633 //
 Email: info@feller-rate.com.py

<i>Entidad</i>	<i>Calificación Local</i>	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A.	Solvencia	AApy
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bbva.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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 de calificación

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

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)

- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

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

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

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 buenos ratios de 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 12% de las colocaciones a marzo de 2011. 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 marzo de 2011, su cartera vencida alcanzaba un 0,8% de los préstamos (1,5% sistema financiero), lo que refleja buenas políticas crediticias, control de riesgo y apropiados mecanismos de auditoría y mitigación.

Banco Continental sólo tenía un 48% de sus pasivos en depósitos a la vista (56% 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 (15,7%), 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 en torno al promedio del sistema financiero, medida sobre activos (3,3% vs. 3,2% del sistema total). En tanto sobre capital y reservas, alcanza a 35,3%, superando el promedio de la industria (29,4%).

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.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio de 2011
- Fecha de publicación: 9 de julio 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 //
 Email: info@feller-rate.com.py

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

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 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, siendo su cuota de mercado en colocaciones de 0,8% del sistema financiero. Su reducida cartera de clientes se traduce en mayores concentraciones, los 25 mayores deudores, a mayo de 2011, explican el 53,1% 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 marzo de 2011, su cartera vencida alcanzaba un 3,8% de los préstamos, aunque se observa una tendencia decreciente, 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 de marzo de 2011 su rentabilidad sobre activos era de 0,7%, que se compara desfavorablemente con el sistema pero mejorando respecto del 0,03% observado en diciembre de 2010.

Sus 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. De esta forma, a mayo de 2011 su medición de Patrimonio Efectivo / Activos ponderados por riesgo se situó en 22,3%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo de 10%.

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

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio de 2011
- Fecha de publicación: 13 de julio 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 //
 Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay	Solvencia	<i>Apy</i>
	Tendencia	<i>Estable</i>

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/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO DO BRASIL S.A.

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-/Positivas/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. La calificación también se fundamenta en el compromiso de su matriz para responder solidaria e ilimitadamente sobre las operaciones de su sucursal en Paraguay. Asimismo, considera sus retornos negativos en los últimos tres años 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 constituye un mercado potencial en el que se quiere 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 brinda aplicaciones financieras, préstamos locales y créditos 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 son transferencias nacionales e internacionales, operaciones de comercio exterior, operaciones de cambio, cartas de crédito y 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 el período diciembre 2009 – marzo 2011 sus retornos fueron negativos, del orden de -0,4% promedio sobre activos y -6,7% promedio sobre patrimonio. Las pérdidas se explicaron por 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 marzo de 2011, los gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto se encontraban lejos del promedio del sistema de bancos y financieras, 132% versus 52,6%. En la medición sobre activos, la entidad se muestra más eficiente que la industria dada la alta proporción de activos productivos que posee (1,8% versus 4,4%).

La cartera de colocaciones del banco muestra una significativa concentración en grandes deudores. Cabe señalar, que este riesgo es mitigado por la alta presencia de instituciones financieras de buen perfil crediticio.

Tendencia

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

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio 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 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

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/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- 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 FAMILIAR S.A.E.C.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "BBB+py" asignada a Banco Familiar S.A.E.C.A. se fundamenta en la sólida reputación de mercado e imagen de marca que ha forjado en sus más de cuatro décadas de historia. En este tiempo, ha sorteado exitosamente diversos periodos de *stress* financiero y económico de Paraguay, conformando una atomizada base de clientes. También toma en consideración su avanzada plataforma tecnológica, que favorece el desarrollo de nuevos productos y la oportuna entrega y calidad de sus servicios.

En contrapartida, su calificación se ve limitada por el riesgo soberano de Paraguay ("B+/Positivas/B" por Standard & Poor's), y por sus bajos niveles de cobertura de provisiones, aunque éstos históricamente han sido suficientes para cubrir sus pérdidas crediticias. Asimismo, mantiene una eficiencia operacional que no se condice con la automatización con que opera, pero en la que requiere continuar avanzando para mantener su competitividad.

El foco de negocios de la institución es la entrega de préstamos para personas de ingresos medios y bajos y para pequeñas y medianas empresas. A lo largo de los años, la entidad ha presentado una posición de nicho en su industria, con una cuota de mercado en créditos en torno al 3%. Para enfrentar de mejor forma una competencia más intensa, la institución se transformó de financiera a banco, iniciando sus operaciones como Banco Familiar en enero de 2009. Ello le ha permitido conformar una oferta de productos más amplia, con el consecuente impacto positivo en el incremento de sus saldos vistas y de sus colocaciones.

Por su énfasis en el sector minorista, la institución presenta buenos niveles de rentabilidad, aunque estos exhibieron una tendencia decreciente. Específicamente, entre 2006 y 2008, su rentabilidad promedio anual sobre activos fue 6,7%, por sobre la de sus principales competidores. Sin embargo, en 2009 sus retornos se estrecharon debido a una caída de los márgenes financieros, producto del descenso de las tasas de interés, y de mayores gastos por provisiones y de apoyo. Al cierre de 2009 la rentabilidad sobre activos fue 3,6%, situándose por debajo de otras sociedades orientadas al sector *retail*.

Por su parte, en 2010 los retornos continuaron disminuyendo (2,7% sobre activos). Si bien los créditos mostraron un buen ritmo de crecimiento y el riesgo crediticio evolucionó favorablemente, ello no compensaba los menores márgenes y altos gastos de apoyo.

A marzo de 2011, la institución mostraba una recuperación de sus ingresos y una mejora en sus niveles de eficiencia, como resultado del incremento en su portafolio de colocaciones y de gastos de apoyo más estables. En contrapartida, se observaba un leve deterioro de su calidad de cartera, con una morosidad mayor a 60 días de 3,1% que se acompañaba de una cobertura de provisiones de 0,7 veces.

Banco Familiar es propiedad de diversas familias paraguayas. Tradicionalmente la sociedad ha mostrado buenos niveles de capitalización, sustentados en la reinversión de utilidades. Además, en julio de 2010 la entidad efectuó una emisión de acciones preferentes por Gs 30.000 millones. A mayo de 2011, su TIER I era de 12,8%.

Tendencia

La tendencia es "Estable". Su elevada generación interna proveniente de su foco en el sector minorista y su buena base patrimonial contribuyen a la mantención de su perfil financiero, en un contexto de alta competencia. En el mediano plazo, los avances en su posición de mercado y en la diversificación de sus ingresos y fuentes de fondos deberían redundar en mayores resultados. El desafío de la institución es explotar más intensivamente sus sistemas de gestión, con el fin de mejorar la eficiencia y avanzar en el cruce de productos.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio de 2011
- Fecha de publicación: 14 de julio 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 //
 Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Solvencia	BBB+py
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.familiar.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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 de calificación

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

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

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

BANCO 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 bajos, en rangos inferiores a los del promedio del sistema de bancos y financieras. Su tamaño pequeño y con participación a la baja hasta marzo de 2011, 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 marzo de 2011, la cartera de colocaciones de Banco Integración se encontraba concentrada en el segmento comercial (36%), agrícola (20%), ganadero (13%), financiero (14%), industrial (9%) y de consumo (7%). Por centralizarse en banca empresas, a fines de 2010 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 de 22% entre fines de 2009 y fines del primer trimestre de 2011. 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 se mantuvo similar en niveles de 6,3% a marzo de 2011 (más bajo que el promedio del sistema). Las cifras pro forma a marzo de 2011, muestran un incremento de su margen hasta un 9,7% principalmente por el alto margen que registró Banco Atlas a la misma fecha (18,0%). Su foco en banca personas y microempresas hacen que la entidad acceda a mejores *spreads*.

La entidad fusionada obtendría una eficiencia de 58%, según cifras pro forma a marzo de 2011. 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 2,9% 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.

Si bien el proceso de fusión entre ambas entidades ha avanzado de forma importante –en términos de integración de sus procesos tecnológicos, auditoría interna, operaciones y administración de riesgos– su finalización estará en función de la esperada aprobación de la autoridad

bancaria (BCP).

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, 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.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio de 2011
- Fecha de publicación: 11 de julio 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 //
 Email: info@feller-rate.com.py

<i>Entidad</i>	<i>Calificación Local</i>	
Banco Integración S.A.	Solvencia	A-py
	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 de calificación

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

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

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

BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación “AApy” otorgada a la solvencia de Banco Itaú Paraguay, se fundamenta se fundamenta en su larga trayectoria en la industria paraguaya que lo ha llevado a consolidar un buen perfil financiero con altos márgenes y retornos. Considera también, una adecuada distribución de sus colocaciones, participando tanto en empresas como en consumo y acotando el riesgo de éste último a través de su estrategia de negocios. Posee un alto estándar tecnológico que le ha permitido desarrollar una plataforma de atención al cliente única en su país. Factor relevante es la condición de accionista mayoritario (99,9% de la propiedad) que tiene Itaú Unibanco S.A., clasificado en “BBB/Estables/A-3” por Standard & Poor’s. Además, se consideró el riesgo soberano de Paraguay clasificado en “B+/Positivas/B”.

Su matriz tiene una posición dominante en la industria bancaria brasilera y fortaleció su franquicia en Latinoamérica. El banco en Paraguay posee 34 años de historia y ha logrado su crecimiento a través de la adquisición de diferentes carteras, la última se realizó en 2004.

Su estrategia de negocios se basa en lograr un equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo manteniendo el riesgo de estas últimas acotado. Sus políticas de crédito son conservadoras, en banca empresas no presenta concentraciones por sector económico y en banca personas el 70% de sus clientes provienen del pago de nóminas.

Entre 2007 y 2008, el banco incrementó fuertemente sus colocaciones (33% promedio real anual). En 2009, en el contexto de fusión de su matriz, la administración puso énfasis en el control y adecuación de políticas, lo que tuvo como consecuencia un crecimiento menor (incremen-

to real en colocaciones de 2009 fue 5%). Dicha estrategia, sumada a los cambios de la industria bancaria durante ese año (fusión entre ABN AMRO y Banco Regional) lo llevaron a disminuir su participación de mercado en colocaciones brutas desde un 13,9% en 2008 a un 12,2% en 2009, pasando del segundo al cuarto lugar del ranking.

Durante 2010 y el primer trimestre de 2011 las colocaciones mostraron un incremento real de 37% con respecto a diciembre de 2009, permitiéndole aumentar su participación de mercado en 175 puntos base llegando a un 12,8%. Si bien la entidad no ha logrado retomar su posición dentro del ranking (a diciembre seguía en el 4º lugar en colocaciones) la consecución de su estrategia ha sido exitosa.

Sus márgenes y rentabilidad son altos y por sobre el promedio del sistema financiero. Esto se debe principalmente a su estrategia de crecimiento en banca personas con énfasis en pago de salarios, lo que le permite obtener mayores *spreads*.

Tendencia

La tendencia se calificó en “*Estable*”. Lo anterior responde a que Banco Itaú es un importante actor del mercado financiero paraguayo. La buena distribución de sus colocaciones y la base de clientes de banca personas que posee gracias al pago de nóminas, le permiten hacer cruce de productos. Además, su prudente administración crediticia y respaldo de su matriz, le permitirán retomar su rentabilidad en un entorno más competitivo.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio 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 200633 // Fax: (595) 21 200633 //
 Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Banco Itaú 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.itaui.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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 de calificación

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

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

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

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

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación “A+py” asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. se fundamenta en su fuerte posición competitiva, con una marca reconocida y una cuota de mercado cercana al 17% de las colocaciones del sistema. Su trayectoria de más de 19 años en la industria y su fusión con el banco ABN AMRO Bank Paraguay se traducen en una presencia en distintos segmentos de mercado, que le otorgan un amplio potencial de negocios para continuar con su expansión. La calificación también se ve favorecida por el respaldo y la experiencia que le otorga Rabobank Nederland a través de su participación en el 40% de la propiedad. Se trata de una de las mayores organizaciones financieras del mundo y está clasificada en “AAA/Negativas/A-1+” por Standard & Poor’s en escala global.

En contrapartida, la calificación de la entidad está limitada por los riesgos inherentes a operar en el sistema financiero paraguayo, fundamentalmente vinculados al riesgo soberano (“B+/Positivas/B” por Standard & Poor’s), y por los riesgos derivados del proceso de fusión. La integración de los bancos no sólo implicó gastos extraordinarios, si no que además ha significado diversos esfuerzos organizacionales para adecuar la institución a un mayor tamaño y unificar distintas culturas y procedimientos. Adicionalmente, Banco Regional debe avanzar en el grado de automatización de sus operaciones, con el objeto de enfrentar de mejor forma un escenario de alto crecimiento.

Desde sus orígenes en 1991, la entidad se orientó a atender las necesidades de financiamiento del sector productivo de Paraguay a través de un servicio cercano y especialista. Dicho enfoque y el mejor desempeño económico del país se tradujeron en importantes tasas de crecimiento. Con ello, Banco Regional se consolidó como un actor relevante en su industria, ubicándose en el cuarto lugar del ranking de créditos a fines de 2008.

En los últimos dos años la institución ha experimentado cambios significativos. La incorporación de Rabobank como accionista en 2008 le permitió acceder al conocimiento de un grupo financiero con experiencia mundial en el sector agroindustrial. Ello, contribuyó a la compra de ABN AMRO Bank Paraguay en 2009. Con esta adquisición Banco Regional más que duplicó su volumen de activos y pasó a liderar el sistema financiero. El banco también mejoró la diversificación de su portafolio de préstamos, aunque mantuvo su concentración en el área de corporaciones toda vez que ambos bancos mostraban un foco en empresas relevantes del sector agrícola y ganadero.

Producto de la fusión, en 2009 y 2010 el banco presentó retornos decrecientes, situándose en rangos inferiores a sus principales competidores. Ello se explicó principalmente por el descenso de sus márgenes financieros –como consecuencia de los altos niveles de liquidez registrados y de los esfuerzos para retener clientes– y por cargos extraordinarios derivados del proceso de integración. A diciembre de 2010, la utilidad antes de impuestos sobre activos y sobre capital y reservas fue de 1,2% y 14%, respectivamente (versus 3% y 31,4%, respectivamente para el promedio de bancos y financieras).

En tanto, a marzo de 2011 se observaba una recuperación de los retornos del banco. Sus mejores márgenes operacionales y la cierta estabilidad que mostraban sus gastos de apoyo conllevaban a una rentabilidad antes de impuestos sobre activos de 1,9% y sobre capital y reservas de 22%. No obstante, aún se mantenía una brecha con el promedio de la industria (3,2% y 29,4%, respectivamente).

Los planes de Banco Regional consideran continuar con su expansión y aumentar los negocios con personas y pequeñas y medianas empresas, toda vez que estos segmentos son los de mayores *spreads*. Con el apoyo de Rabobank, la entidad ha establecido una serie de iniciativas en materia de gestión de riesgo crediticio y de soporte tecnológico que deberían contribuir al logro de las metas propuestas con riesgos controlados.

Tendencia

La tendencia fue ratificada en “Estable”. La entidad exhibe un fuerte posicionamiento de mercado que, unido a la experiencia de su administración superior y al apoyo que le entrega Rabobank, deberían permitirle ir recuperando paulatinamente sus retornos. Los desafíos del banco pasan por concluir exitosamente la integración de culturas y procedimientos distintos, aprovechar economías de escala eliminando duplicidades y avanzar en la automatización de sus operaciones con el objeto de sentar las bases para la consecución de su estrategia.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio 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 200633 // Fax: (595) 21 200633 //

Entidad	Calificación Local	
	Banco Regional 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.bancoregional.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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 de calificación

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

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

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

CITIBANK N.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "AApy" 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 del amplio *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 en colocaciones es de 2,9% del sistema financiero. Actualmente, la entidad opera principalmente enfocado a la banca corporativa dando servicios a instituciones financieras, empresas multinacionales, grandes empresas de 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 de-creciente 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.

Dicha tendencia se vio agudizada durante el primer trimestre de 2011, producto de la baja en el tipo de cambio, que impactó en forma importante sus resultados, obteniendo pérdidas por Gs.3.000 millones, debido a la exposición que mantiene la entidad en dicha moneda. Así, a marzo de 2011 su rentabilidad sobre activos fue de -0,8%.

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.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio de 2011
- Fecha de publicación: 14 de julio 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 //
 Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Citibank N.A., Sucursal Paraguay	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.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/go/nomenclatura2.htm>

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

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control

- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

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

EL COMERCIO FINANCIERA S.A.E.C.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación “BBBpy” asignada a Financiera El Comercio S.A.E.C.A. se fundamenta en sus altos márgenes y su conservadora política de provisiones, que le ha permitido cubrir en más de 2 veces su cartera vencida desde el 2008. Asimismo, refleja su larga trayectoria -33 años-, período en el que ha logrado una buena posición de mercado en su segmento. Adicionalmente, considera la participación de entidades extranjeras en la propiedad, tales como el Grupo ACP y el Fondo Acción Gateway, con un 25% en conjunto. Ambos organismos cuentan con experiencia dentro del segmento objetivo de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. y participan en el directorio. La clasificación reconoce los avances efectuados en el gobierno corporativo, en cuanto a la composición del directorio y a una mayor independencia de la administración respecto de la propiedad. Estas iniciativas le han permitido superar debilidades en este ámbito, por lo mismo, es un proceso que debe seguir profundizándose.

En contrapartida, la clasificación 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). Por su parte, los amplios márgenes de la sociedad (Resultado operacional bruto sobre Activos de 23,6% a marzo de 2011) han presentado una tendencia decreciente explicada por un aumento de competencia en la industria durante los últimos años. Adicionalmente, para mantener sus altos niveles de cobertura, la institución ha destinado recursos adicionales para cubrir las pérdidas esperadas de su cartera. Estos mayores gastos por provisiones, en conjunto con el aumento de gastos de apoyo y el descenso de sus márgenes, han impactado significativamente sus niveles de rentabilidad. A marzo de 2011, los retornos medidos sobre activos eran de 2,8% versus 7,4% en 2008. La clasificación también considera los elevados niveles relativos de sus gastos de apoyo (67,1% sobre el resultado operacional bruto a marzo de 2011).

Financiera El Comercio S.A.E.C.A. provee servicios financieros a microempresas, PyME’s y a personas de ingresos medios y bajos. Su quehacer se concentra principalmente en el segmento de microcréditos (67% de las colocaciones a diciembre de 2010). Como parte de su estrategia de negocios, la entidad ha puesto énfasis en el crecimiento. Entre diciembre de 2006 y marzo de 2011, sus préstamos registraron un incremento real de 2 veces aproximadamente, es decir, cerca de 50% promedio anual. Sin embargo, la fuerte competencia que enfrenta principalmente por parte de las entidades bancarias, conllevó a un aumento de participación de mercado leve desde 1,1% a un 1,3% en el mismo período. Como parte de la estrategia, la entidad también espera aumentar la importancia en su cartera de créditos de sectores tradicionalmente no atendidos por entidades financieras. Ello debiera ayudar a atenuar la tendencia a la baja en los márgenes.

La institución posee una de las mayores redes privadas de sucursales de la industria financiera de Paraguay (52 sucursales) y una dotación relevante de ejecutivos comerciales. Para los próximos años, Financiera El Comercio S.A.E.C.A. proyecta un fuerte crecimiento en créditos otorgados a microempresas buscando mantener su liderazgo en el mercado, lo que debiera atenuar la tendencia decreciente de márgenes. Por ello, los socios controladores han buscado incorporar a la propiedad a inversionistas internacionales con experiencia en este tipo de productos. En este contexto, resulta fundamental que el crecimiento se continúe acompañando del fortalecimiento de su estructura organizacional en aspectos como tecnología y gestión de riesgos.

Tendencia

La tendencia de la calificación se mantiene en “Estable”. El desafío de la administración es avanzar en eficiencia y consolidar cambios hacia una estructura suficientemente sólida que acompañe el crecimiento, y así mantener acotados tanto los riesgos de crédito como de mercado y operacionales. Ello, en un ambiente más competitivo.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio de 2011
- Fecha de publicación: Pendiente de confirmación
- Clasificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. www.feller-rate.com.py
 Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
 Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 //
 Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Financiera El Comercio 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.elcomercio.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/go/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

HSBC BANK PARAGUAY S.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "AA-py" asignada a HSBC Bank Paraguay es reflejo del fuerte respaldo que le otorga su matriz, HSBC Holdings PLC, uno de los mayores conglomerados financieros en el mundo, clasificado en "AA-/Estables" en escala global por Standard & Poor's. El holding internacional adquirió en 2007 el entonces Lloyds TSB Bank Paraguay y, a partir de ello, ha impulsado diversos cambios para que las actividades de la organización se desarrollen conforme a las políticas y procesos homogéneos establecidos para sus más de 9.500 oficinas en el mundo. Actualmente, el banco local opera muy vinculado a su controlador, beneficiándose del conocimiento experto, plataforma tecnológica y soporte patrimonial que éste le otorga.

En contrapartida, su calificación está limitada por los riesgos inherentes a operar en el sistema financiero paraguayo, fundamentalmente por el riesgo soberano ("B+/Positivas" por Standard & Poor's). Asimismo, considera, las pérdidas registradas por la entidad en el último período como consecuencia de los elevados gastos de apoyo destinados a mejorar su infraestructura a través de la implementación de la plataforma tecnológica del grupo y de la centralización de ciertas operaciones en México.

HSBC Bank Paraguay es un banco mediano en su industria. Su cuota de mercado en colocaciones y en depósitos ha fluctuado en torno al 4% y al 5,5%, respectivamente. Tradicionalmente su actividad ha estado enfocada a grandes empresas que, conforme a las características de la economía paraguaya, están vinculadas a los sectores agrícola y ganadero.

Los planes de la institución consideran profundizar los negocios con sociedades de tamaño importante y con personas de ingresos altos, que se caractericen por tener relaciones comerciales en el exterior. Esto, con el objeto de posicionarse como un actor relevante en este sector y avanzar en su participación de mercado. Factor diferenciador para el logro de esta estrategia es la posibilidad que tiene el banco de entregar soluciones integrales a través de la amplia oferta de productos y red de sucursales del holding HSBC.

En este sentido, desde el cambio de su propiedad en mayo de 2007, la entidad ha venido incorporando las mejores prácticas de su matriz en aspectos como procesos de crédito, análisis de riesgos y segmentación de cartera. Adicionalmente, en 2010 el banco implementó la plataforma operacional del grupo HSBC y centralizó ciertos procesos en México. Con este cambio, la institución accedió a herramientas de clase mundial que benefician la calidad de sus servicios y, al mismo tiempo, obtuvo una alta flexibilidad para crecer.

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 –por sobre el 80% en los últimos años– repercute en sus *spreads*. Cabe mencionar que, en 2010 la mayor competencia en la industria, derivó en una contracción de sus ingresos operacionales medidos sobre activos, los que pasaron de 7,2% a 5,9% entre diciembre de 2009 y de 2010.

El comportamiento de los señalados márgenes unido a importantes gastos para el fortalecimiento de los sistemas y procesos derivó en resultados negativos. Al cierre de 2010, los gastos de apoyo sobre activos alcanzaron a 7,2% mientras que los retornos sobre activos fueron -1,6% (versus 4,6% y 3% para la industria, respectivamente).

Al finalizar el primer trimestre de 2011, la entidad exhibía un mejor comportamiento de sus márgenes que, sumado a una estabilización de sus gastos de apoyo, se traducían en un descenso de sus pérdidas. De esta forma, su rentabilidad antes de impuesto sobre activos fue de -0,4% (versus 3,2% para el sistema). En este sentido, el desafío para la institución es alcanzar una mayor escala de operación acorde a su nueva infraestructura, que le permita ir retomando paulatinamente los niveles de rentabilidad observados en años anteriores (cercanos a 1,3%).

En tanto, las pérdidas del último período afectaron sus niveles de capital. Sin embargo, esta situación fue subsanada a través de aportes de recursos frescos provenientes de la casa matriz. Esto, además fortalecer la base patrimonial, da cuenta del respaldo que el grupo HSBC entrega al banco local.

Tendencia

La tendencia de la entidad es "Estable". Ello, en atención al fuerte apoyo que le otorga su controlador y a su buen posicionamiento de mercado en su grupo objetivo. En la medida que se vaya materializando su plan estratégico la institución debería ir alcanzando paulatinamente una escala suficiente para rentabilizar sus inversiones, con el consecuente impacto positivo en sus resultados y en su clasificación.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio 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 200633 // Fax: (595) 21 200633 //

<i>Entidad</i>	<i>Calificación Local</i>
----------------	---------------------------

HSBC Bank Paraguay S.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.hsbc.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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 de calificación

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

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

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

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

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; 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 la 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 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 del 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 2,0% en marzo de 2011.

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 (0,8% sobre colocaciones totales), beneficiada aún por su elevada composición de empresas. Sin embargo, ello deriva en una todavía alta concentración en 25 mayores deudores (40%, 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 requie-

ren 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.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio 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 200633 // Fax: (595) 21 200633 //
 Email: info@feller-rate.com.py

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 la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

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

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

VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "A-py" asignada a Visión Banco se fundamenta en su buena posición competitiva en su segmento objetivo, con una cuota de mercado creciente apoyada en una base cercana a 200.000 clientes y una extensa red de sucursales que brindan atención a un sector prácticamente inexplorado por la banca tradicional. Asimismo, se beneficia de un importante flujo de recaudación mensual que favorece la gestión de liquidez. Ello, le ha permitido sortear exitosamente varias crisis de liquidez sistémicas. En contrapartida, la calificación se ve limitada por los riesgos inherentes a operar en la industria financiera paraguaya, principalmente debido al elevado riesgo soberano ("B+/Positivas/B" por Standard & Poor's).

Visión provee fundamentalmente servicios financieros a microempresas, pequeñas empresas y a personas de ingresos medios y bajos. Sin embargo, su quehacer se ha concentrado en el negocio de microempresas, sector que en los últimos cuatro años ha representado en torno al 56% de sus colocaciones. Para la atención de su mercado objetivo, la institución posee la mayor red privada de sucursales de su industria (70 oficinas) y una dotación relevante de ejecutivos comerciales.

Como parte de su estrategia, la entidad ha puesto énfasis en el crecimiento, manteniendo una sana calidad de cartera y una buena cobertura para sus préstamos con problemas. Entre el cierre de 2007 y de 2009, el porcentaje de las colocaciones con mora mayor a 60 días no superó el 1,7% y presentó una cobertura de provisiones por sobre el 100%. Por otro lado, en ese mismo período sus préstamos se incrementaron en un 44% promedio anual, lo que conllevó a que su participación de mercado en la industria de bancos y financieras avanzara desde un 3,9% a un 5,4%. A ello contribuyó que en 2008, y luego de haberse desempeñado por más de quince años como financiera, Visión inició sus operaciones como banco. El cambio le permitió mejorar su perfil competitivo a través de la incorporación de nuevos productos y del fortalecimiento de su imagen de marca.

En 2010 Visión logró sostener su ritmo de crecimiento a pesar de que la reactivación de la economía paraguaya conllevó a una competencia más intensa. No obstante, los menores *spreads* derivados de la coyuntura y los mayores gastos por provisiones para mantener una sana cobertura para la cartera con problemas impactaron levemente sus retornos. Al cierre de 2010, la rentabilidad medida sobre activos fue 2,9% (versus 4,7% y 3,2% a fines de 2008 y de 2009, respectivamente).

Al finalizar el primer trimestre de 2011, el banco exhibía un crecimiento positivo, aunque a un ritmo más pausado con respecto a períodos anteriores. Por otro lado, sus préstamos con mora mayor a 60 días presentaban una leve alza, alcanzando al 2,2% de las colocaciones totales,

con el consecuente impacto en términos de gastos por provisiones. Todo ello, derivaba en un nivel de retorno sobre activos por debajo del observado al cierre de 2010 (2,7%).

Históricamente, la compañía ha presentado niveles de capitalización comparativamente más bajos, explicados por su alto crecimiento. Entre 2007 y 2010 su relación Pasivos exigibles / Capital y reservas fue en promedio 12,5 veces. Con el objeto de ir reforzando paulatinamente la base patrimonial y de incorporar conocimiento experto en materia de nuevos negocios y sistemas de gestión, los socios controladores de la entidad han ido sumando nuevos inversionistas, principalmente organismos internacionales orientados a apoyar el progreso financiero en naciones en desarrollo. De esta forma, su nivel de deuda ha ido disminuyendo y a marzo de 2011 era de 10,1 veces (versus 8,3 veces para la industria).

Para los próximos años, Visión proyecta seguir con su expansión por lo que resulta fundamental que el crecimiento se continúe acompañando del fortalecimiento de la estructura organizacional en aspectos como tecnología y gestión de riesgos. En este contexto, la entidad está incorporando formatos de atención más livianos, al tiempo que está mejorando sus sistemas de información para almacenar y gestionar de mejor forma el detalle de sus operaciones y para automatizar sus procesos de planificación y control.

Tendencia

La tendencia de la calificación se mantiene en "Fuerte (+)". A pesar de exhibir menores retornos y un leve aumento de la mora, el banco posee un buen perfil competitivo que se acompaña de una gestión conservadora de sus riesgos de crédito y liquidez. El desafío de la administración es consolidar las mejoras a su estructura organizacional para continuar con su estrategia de crecimiento manteniendo acotados los riesgos del negocio.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 8 de julio 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 200633 // Fax: (595) 21 200633 //
 Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia
Tendencia		Fuerte (+)

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.visionbanco.com
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

Nomenclatura

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 de calificación

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

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

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

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

Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 09:30 horas, designándose como firmantes a la Sra. Claudia Labbé Montevecchi y al Sr. Oscar Mejías Larraín

CLAUDIA LABBÉ MONTEVECCHI
CONSEJERO

OSCAR MEJÍAS LARRAÍN
CONSEJERO