

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 005 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Asunción, a las 08:00 horas del 7 de octubre de 2011, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Álvaro Feller Schleyer, Oscar Mejías Larrain y Gonzalo Oyarce Collao, se revisaron los antecedentes relativos a la evaluación de las entidades calificadas por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada.

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

Entidad	Solvencia	Tendencia
Banco 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 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
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	A+py	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	A-py	Fuerte (+)

A su vez, el Consejo acordó, por unanimidad, modificar las siguientes calificaciones:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
HSBC Bank Paraguay S.A.	AApy	Estable	AA-py	Estable
Banco Atlas S.A.	BBB-py	Fuerte (+)	BBB-py	CW En Desarrollo

En tanto, el Consejo procedió a retirar la siguiente calificación:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Banco Integración S.A.	Sin calificación	Sin calificación	A-py	CW Sensible (-)

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" (tendencia "Fuerte (+)", incorpora los beneficios esperados tras la adquisición de Banco Integración en febrero de 2011 y la reciente fusión de las dos entidades. Al integrarse ambos bancos, que poseían *core business* diferentes, se espera que la complementación de sus negocios potencie la estrategia de Atlas, que busca aumentar la diversificación de ingresos y de sus colocaciones abordando sectores más *premium* y de menor riesgo, así como aumentar su nivel de actividad y la penetración en el segmento de empresas.

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.

La calificación del banco 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. 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 riesgo soberano ("BB-/Estables" por Standard & Poor's).

Banco Atlas presenta una alta exposición crediticia en los segmentos de comercio minorista y de créditos de consumo (en torno a 40% y 27% de la cartera total a junio de 2011, respectivamente), que son altamente sensibles a ciclos económicos. Tras la fusión, esta exposición disminuirá considerablemente, debido al mayor tamaño de la cartera proveniente de Banco Integración y su foco en grandes empresas. Al considerar las cifras proforma a junio de 2011, el perfil competitivo mejora sustancialmente. Aunque el banco se verá afectado por los gastos de la fusión, luego de concretada la fusión, debiera mostrar mejoras en eficiencia, dada su nueva escala y un perfil de riesgo crediticio mejorado, con bajos requerimientos de gasto en provisiones, debido al cambio en la composición de sus colocaciones.

Luego de su conversión a banco (diciembre de 2010), su plan estratégico proyectaba 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, su participación de mercado en colocaciones brutas aumentaría unos 170 puntos básicos, desde 1,2% en diciembre de 2010 a un 2,9%, considerando la entidad fusionada según estados financieros pro-forma a junio de 2011.

El 15 de septiembre de 2011, el Banco Central de Paraguay resolvió autorizar la fusión por absorción de Banco Integración S.A. por parte de Banco Atlas S.A., la cual se concretó definitivamente al cierre del tercer trimestre, comenzando el banco a operar integralmente y con una imagen única, el día 3 de octubre de 2011.

Tendencia

La tendencia de la calificación se cambió a "Fuerte (+)", dados los beneficios esperados, producto de la fusión, concretada al cierre de septiembre de 2011.

El desafío inmediato de la entidad es sortear con éxito el período inicial de fusión, incluyendo la adecuación de la organización y la complementación de sistemas. La entidad deberá minimizar los efectos negativos de la fusión, tales como el impacto en el clima organizacional, pérdida de clientes, duplicación de gastos y sobrecostos extraordinarios, así como otros riesgos operacionales y tecnológicos.

A posterior, el desafío de la administración será 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: 7 de octubre 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 Atlas S.A.	Solvencia	BBB-py
	Tendencia	Fuerte (+)

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

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.bancoatlas.com.py
- www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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" (tendencia "Estable") 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. 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 "BB-/Estables" 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.

BBVA Paraguay orienta su accionar a la banca mayorista, si bien el segmento minorista muestra una ponderación creciente en sus colocaciones (15% a julio 2011 versus 11% a diciembre 2010).

El segmento de la banca corporativa está vinculado principalmente al sector agropecuario, acorde con el marco económico imperante en el país. Si bien su cartera se encuentra concentrada en este segmento (21% en agricultura y 19% en ganadería a junio de 2011), su calidad crediticia y las garantías entregadas por los clientes hacen disminuir considerablemente su riesgo.

El banco apunta a crecer a tasas conservadoras, por debajo de los niveles registrados durante 2010 y del sistema. Como parte de su plan estratégico busca potenciar el segmento minorista, especialmente el área hipotecaria, de manera de explotar el cruce de productos. Durante 2011 han inaugurado 4 sucursales y esperan abrir 2 oficinas adicionales.

En junio de 2011 el banco denunció públicamente que fue víctima de un fraude por USD 7 millones, que representó un 0,6% de sus colocaciones brutas. La operación se encontraba garantizada por un predio avaluado en USD 2 millones, por lo que la entidad realizó provisiones adicionales por el total de la deuda no cubierta, equivalentes a las utilidades de un mes. Adicionalmente, BBVA cuenta con un seguro de fraude.

A junio de 2011 BBVA contaba con una cuota de mercado de 16,8%, ubicándolo en el tercer lugar del ranking en términos de colocaciones. No obstante, el fraude trajo aparejado un deterioro en el crecimiento de la entidad, observándose a julio de este año una caída de 7% en colocaciones.

El banco enfrentó un proceso de reorganización interna con el fin de reforzar la calidad de sus procesos. Ello redundó en la incorporación de nuevos directores en la alta administración con amplia trayectoria en el mercado financiero y/o en el grupo BBVA. Específicamente, en la gerencia de riesgo se incorporó el área de Seguimiento de Riesgo de Crédito, se creó una nueva estructura de comités, que incluye riesgo operacional, así como nuevas herramientas para el apoyo a la toma de decisiones.

Sus indicadores de eficiencia se mantienen en rangos favorables, si bien muestran un cierto deterioro en relación a los niveles registrados al cierre del año anterior (39% gasto de apoyo sobre resultado operacional bruto a junio de 2011). Ello representa una ventaja competitiva, otorgándole al banco bastante holgura para crecer en un entorno competitivo.

BBVA presenta una alta rentabilidad antes de impuestos tanto sobre activos (3,5%) como sobre capital y reservas (42,4%). Si bien estos niveles están por sobre lo que posee el sistema de bancos y financieras, el reciente fraude se tradujo en un deterioro en sus indicadores de rentabilidad a julio de 2011.

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 de 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: 7 de octubre de 2011
- Fecha de publicación: 13 de octubre 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	
BBVA Paraguay S.A.	Solvencia	AApy
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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" (tendencia "Estable") 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 International Finance Corporation (IFC) en la propiedad y en el directorio. Responde también a la adecuada gestión de riesgo y baja morosidad de la cartera crediticia, así como a su elevada participación de mercado que lo sitúan dentro de los líderes del sistema (16% en términos de colocaciones).

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

La entidad cuenta con un portafolio diversificado, con presencia en los distintos segmentos de la industria. Así, a junio de 2011 los 25 mayores deudores no representaban más del 12% de las colocaciones. Si bien su estrategia apunta a aumentar la relevancia del segmento PYME, su cartera mantiene aún una elevada concentración en el área agropecuaria. De esta manera, al igual que sus competidores, posee una cierta dependencia a las variables que afectan a este sector.

Banco Continental cuenta con adecuadas políticas crediticias y de control de riesgo, junto con apropiados mecanismos de auditoría. Ello se refleja en una menor cartera vencida, con morosidad sobre 60 días de 0,6%, y cobertura de provisiones que superan a bancos comparables y al sistema (2,6 veces).

Las decisiones crediticias radican en un comité especializado conformado por supervisores regionales, en tanto la gerencia de riesgos centraliza la evaluación y procesamiento de las solicitudes de crédito recibidas en todas las sucursales del país. Dado que esta estructura afecta la agilidad del proceso crediticio, la entidad ha puesto especial énfasis en disminuir las fricciones operativas, con un enfoque en calidad de atención al cliente.

El banco mantiene a junio de 2011 un 46% de sus pasivos en depósitos a la vista, por debajo de lo observado en el sistema financiero (55%). Comparativamente, ello se ha traducido en mayores costos de fondo para la entidad. De esta manera, como parte de su estrategia, busca aumentar hasta un 60% la participación de estos depósitos en los pasivos. Para mitigar el riesgo de financiamiento se manejan políticas de diversificación por clientes y altos niveles de recursos líquidos para responder a dichas obligaciones.

La 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 avanzar en 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, superior al promedio del sistema financiero, medida sobre activos (3,7% vs. 3,1% del sistema total). En tanto sobre capital y reservas, alcanza a 50,9%, superando ampliamente el promedio de la industria (30,7%).

Un 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.

Tendencia

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

En la medida que mantenga políticas crediticias adecuadas, 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: 7 de octubre 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 Continental S.A.E.C.A.

Solvencia
Tendencia

AA-py
Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

- > <http://www.bancontinental.com.py>
- > www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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 DE LA NACIÓN ARGENTINA

Resumen ejecutivo – Fundamentación

La calificación “Apy” (tendencia “Estable”) 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 “BB-/Estables” 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” por la misma entidad calificadoradora.

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 septiembre de 2011, explican el 55,3% 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.

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. A junio de 2011, la cartera vencida alcanzaba al 4% del portafolio, muy por encima de 1,6% promedio de la industria.

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, que durante 2010 se tradujeron en rentabilidades ajustadas y cercanas a cero. Al cierre de junio de 2011 su rentabilidad sobre activos era de 1,0%, 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 junio de 2011 su medición de Patrimonio Efectivo / Activos ponderados por riesgo se situó en 23,12%, 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: 7 de octubre de 2011
- Fecha de publicación: 14 de octubre 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 Tendencia	Apy 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/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” (tendencia “Estable”) 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.

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

Su oferta de productos es básica. La cartera activa incluye aplicaciones financieras, préstamos locales y créditos a personas. 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 – junio 2011 sus retornos fueron negativos, del orden de -0,4% promedio sobre activos y -6,7% promedio sobre capital y reservas. 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 junio de 2011, los gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto se encontraban lejos del promedio del sistema de bancos y financieras, 128,8% versus 53,7%. En la medición sobre activos, la entidad se muestra más eficiente que la industria dada la alta proporción de activos productivos que posee (1,7% versus 4,6%).

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: 7 de octubre 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 Paraguay S.A., Sucursal Paraguay	Solvencia Tendencia	A+py 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)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

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

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

Resumen ejecutivo – Fundamentación

La calificación “BBB+py” (tendencia “Estable”) 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 cuarenta y cuatro años de historia. En este tiempo, ha sorteado exitosamente diversos períodos de *stress* financiero y económico de Paraguay, conformando una atomizada base de clientes. También toma en consideración su avanzada plataforma tecnológica, que favorece el la oportuna entrega y calidad de sus servicios.

En contrapartida, su calificación se ve limitada por el riesgo soberano de Paraguay (“BB-/Estables” por Standard & Poor’s). A su vez, el banco se ha caracterizado por presentar una cobertura de provisiones para su cartera de préstamos con problemas menor a la de sus comparables y una mayor morosidad relativa. Con todo, ello se compensa en parte por sus avanzados sistemas de gestión crediticia, que permiten un seguimiento cercano del comportamiento del portafolio.

La entidad es un banco de nicho con una cuota de mercado en torno al 3% en los últimos años. Su foco de negocios es la entrega de préstamos para personas de ingresos medios y bajos y para pequeñas y medianas empresas. Esto, a través de una atención oportuna y especialis-

ta.

Para enfrentar de mejor forma una competencia más intensa en su sector, proveniente principalmente de instituciones bancarias que están buscando diversificación, la entidad se transformó de financiera a banco, iniciando sus operaciones como Banco Familiar en enero de 2009. Ello le ha permitido establecer una oferta de productos más amplia, con el consecuente impacto positivo en el incremento de sus saldos vistas y de sus colocaciones. Además, como parte de su estrategia, está fortaleciendo su red de atención y diseñando mecanismos para aumentar el cruce de productos.

Así, entre fines de 2009 y junio de 2011 su participación de mercado en préstamos totales avanzó de 2,9% a 3,5% (octava posición del ranking). Cabe destacar, que la entidad también ha logrado conformar una extensa base de clientes que beneficia su presencia en su segmento y le otorga un potencial relevante de crecimiento.

Por su énfasis en el sector minorista, la institución obtiene márgenes brutos en los rangos más altos del sistema, aunque estos muestran una tendencia decreciente en los últimos años debido a la importante competencia y al comportamiento de los *spreads*. Con todo, dichos márgenes cubren sin problemas sus elevados gastos de apoyo, provenientes de su amplia cobertura geográfica y de las inversiones necesarias para el desarrollo de las actividades como banco.

A junio de 2011, la entidad mostraba mejores ingresos y niveles de eficiencia en relación al último año (17,8% y 10,8% sobre activos, respectivamente). Esto, explicado por un buen crecimiento y por el incremento de la tasa de interés en los últimos meses. No obstante, el gasto por provisiones era mayor producto de una tendencia alcista en la morosidad (con una cartera con atraso superior a 60 días de 3,5% versus 1,6% para el promedio de la industria) y de la decisión de la administración de mejorar los niveles de cobertura para dicho portafolio (en torno a 82% actualmente).

Al finalizar el primer semestre de 2011, los niveles de rentabilidad sobre activos eran elevados y se comparaban favorablemente, pero deberían disminuir en la medida que se incremente el gasto por provisiones (3,7% de rentabilidad sobre activos).

Banco Familiar es propiedad de diversas familias paraguayas. Tradicionalmente la sociedad ha mostrado buenos índices de capitalización, sustentados en la reinversión de utilidades y, en el último período, apoyados por emisiones de acciones preferentes. A junio de 2011, su Índice de Basilea era de 13,3%.

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 y de leve deterioro de la calidad de la cartera.

Los desafíos para el banco son continuar fortaleciendo su posición de mercado a través de un mayor cruce de productos y mejorar sus indicadores de calidad de cartera. En este sentido, resulta relevante explotar más intensivamente sus sistemas de gestión.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 7 de octubre de 2011
- Fecha de publicación: 13 de octubre 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.

Ante el cierre de la fusión por absorción de la entidad por parte de Banco Atlas S.A., se retira la calificación otorgada a Banco Integración S.A.

Mediante resolución con fecha 15 de Septiembre de 2011, el Banco Central de Paraguay autorizó la mencionada fusión, que se concretó el día el cierre del tercer trimestre de 2011, a la vez que retiró la autorización para operar a Banco Integración. De esta forma, Banco Atlas, abrió sus puertas el día 3 de octubre de 2011 habiendo absorbido plenamente a la entidad.

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 retiro de la calificación: 7 de octubre 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 Integración S.A.	Solvencia	Sin calificación
	Tendencia	Sin calificación

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.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" (tendencia "Estable") otorgada a la solvencia de Banco Itaú Paraguay, 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 el segmento de empresas como en consumo, y con una estrategia que le permite mantener el riesgo acotado. 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 "BB-/Estables/B"

Su matriz tiene una posición dominante en la industria bancaria brasilera y ha fortalecido su franquicia en la región durante los últimos años, siendo el banco de capitales privados más grande del Latinoamérica. Itaú Unibanco S.A. se caracteriza por una base de depositantes amplia y estable, sólidos indicadores de liquidez y una buena generación de ingresos recurrentes, con la limitante de estar concentrado en el mercado brasileño.

El banco en Paraguay posee 34 años de historia y ha logrado su crecimiento a través de la adquisición de diferentes carteras, la última de ellas realizada en 2004.

Su estrategia de negocios se basa en lograr un equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, con un fuerte énfasis en el control del riesgo de éstas últimas. Sus políticas de crédito son en general conservadoras; en su 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 (incremento 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 sus colocaciones mostraron un crecimiento de 17% respecto a diciembre de 2009 y el primer semestre de 2011, éstas habían acumulado un crecimiento de 10,4%, permitiéndole aumentar su participación de mercado en 163 puntos base respecto de diciembre de 2009, llegando a un 13,9% a junio de 2011. Si bien la entidad no ha logrado retomar su posición dentro del ranking (a junio mantenía el 4°

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.

Destaca el nivel de capitalización del banco, siendo a junio de 2011, el banco con mayor patrimonio del país, y manteniendo sólidos indicadores de adecuación de capital. A junio de 2011, su razón de pasivo exigible sobre capital y reservas era de 6,6 veces y la de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de 18,7%

Tendencia

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

Anexo

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

- Fecha de calificación: 7 de octubre 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	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.ita.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 REGIONAL S.A.E.C.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "A+py" (tendencia "Estable") 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 16,5% 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 ("BB-/Estables/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 continuar avanzando 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 junio 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 24%. No obstante, aún se mantenía una brecha con el promedio de la industria (3,1% y 30,7%, 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 está desarrollando 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 traducirse en una continua mejora de 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: 7 de octubre 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 Regional S.A.E.C.A.	Solvencia Tendencia	A+py 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 “A+py” (tendencia “Estable”) 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”. 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 (“BB-/Estables” 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, a junio de 2011, en colocaciones es de 2,7% del sistema financiero (incluye colocaciones a sector financiero). Actualmente, la entidad opera principalmente enfocada 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 decreciente en el último periodo, 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 revierte durante el primer semestre de 2011, producto del incremento del resultado operacional bruto. Así, a junio de 2011 su rentabilidad sobre activos fue de 0,7%, levemente superior a la mostrada en diciembre pero aun muestra una brecha importante con el sistema.

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: 7 de octubre 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	
Citibank N.A., Sucursal Paraguay	Solvencia Tendencia	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 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 COMERCIO FINANCIERA S.A.E.C.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "BBBpy" (tendencia "Estable"), 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, desde 2008, mantener una cobertura sobre su cartera vencida superior a 2 veces. 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 riesgo soberano ("BB-/Estables" por Standard & Poor's). Por su parte, los amplios márgenes de la sociedad han presentado una tendencia decreciente explicada por un aumento de competencia en la industria durante los últimos años aunque durante 2011 muestran una leve recuperación (Resultado operacional bruto sobre Activos de 24,9% a junio de 2011). Adicionalmente, la entidad mantiene una política de cobertura de provisiones conservadora para cubrir las pérdidas esperadas de su cartera, por lo que los últimos años, ha requerido un gasto por provisiones relativamente alto. 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 junio de 2011, los retornos medidos sobre activos eran de 3,8% versus 7,4% en 2008. La clasificación también considera los elevados niveles relativos de sus gastos de apoyo (66,7% sobre el resultado operacional bruto a junio 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 microempresas (67,5% de las colocaciones a junio de 2011). Como parte de su estrategia de negocios, la entidad ha puesto énfasis en el crecimiento. Los préstamos de la compañía registraron altas tasas de crecimiento entre 2006 y 2009, cercanas a 50% anual, en promedio, tendencia que se moderó a partir de 2010, con un crecimiento de su cartera bruta de 12,1%. De acuerdo a lo informado por la administración, debido a la naturaleza de los créditos que otorga, orientado principalmente al financiamiento de capital de trabajo a agricultores, el volumen de sus colocaciones es cíclica, por lo que a junio de 2011 muestra una disminución producto del repago de los créditos tras la cosecha anual. Una vez comenzado el período de siembra, sus colocaciones debieran recuperarse y retomar el crecimiento.

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. La entidad deberá procurar que el crecimiento se continúe acompañando del fortalecimiento de su estructura organizacional. En este contexto, en 2011 la compañía implementó nuevos sistemas que debieran aportar el soporte para un mayor crecimiento, así como mayor eficiencia, seguridad y control a su proceso crediticio.

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: 7 de Octubre de 2011
- Fecha de publicación: 12 de Octubre 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	
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	Solvencia	BBBpy
	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/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

- Administración y estructura organizacional

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

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

HSBC BANK PARAGUAY S.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

La calificación "AApy" (tendencia "Estable") asignada a HSBC Bank Paraguay responde a las mejoras observadas en su perfil financiero, luego que en 2010 la entidad presentara pérdidas como consecuencia de elevados gastos de apoyo producto de las mejoras en infraestructura derivadas de la implementación de la plataforma tecnológica del grupo del que forma parte.

Factor fundamental en la calificación es el 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, impulsó 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, la calificación de la institución está limitada por los riesgos inherentes a operar en el sistema financiero paraguayo, fundamentalmente por el riesgo soberano ("BB-/Estables" por Standard & Poor's).

Tradicionalmente la actividad del banco ha estado enfocada a grandes empresas que, conforme a las características de la economía paraguaya, están vinculadas a los sectores agrícola y ganadero.

De acuerdo a sus planes de crecimiento, la institución ha venido profundizando 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 segmento y avanzar en su posición de mercado.

Factor diferenciador para el logro de la 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 y de la aplicación de herramientas de clase mundial que benefician la calidad de sus servicios y, al mismo tiempo, le entregan una alta flexibilidad para crecer.

A junio de 2011, la cuota de mercado en colocaciones y en depósitos era 3,9% y 5,3%, respectivamente. Con esto, el banco se situaba como una entidad de tamaño medio en su industria (séptimo lugar del ranking).

En términos de perfil financiero, HSBC Bank Paraguay se caracteriza por presentar márgenes comparativamente más bajos, toda vez que el fuerte componente de grandes empresas en su portafolio –por sobre el 80% en los últimos años– repercute en sus *spreads*. En contraposición, este enfoque y sus conservadoras políticas de crédito se traducen en una sana calidad de cartera con acotados gastos por provisiones. A junio de 2011, el resultado operacional bruto y el gasto por provisiones sobre activos era de 6,9% y de 0,2%, respectivamente, y se acompañaba de una cartera con mora superior a 30 días de 1,6% sobre el total.

Luego de un 2010 donde sus resultados se vieron afectados fundamentalmente por menores *spreads* y elevados gastos de apoyo, la institución ha comenzado a exhibir utilidades en el último período. A julio de 2011, éstas alcanzaban Gs 1.630 millones y se espera que continúen incrementándose producto del sostenido crecimiento y de la mayor escala de operación.

La institución mantiene elevados niveles de capitalización, lo que le otorga holgura para continuar expandiéndose y cumplir con los requerimientos normativos.

A nivel global, HSBC se encuentra en un proceso de redefinición estratégica. Su objetivo apunta a ser el principal banco internacional a través de su conectividad mundial y del logro de economías de escala, lo que eventualmente podría conllevar cambios en el ámbito local.

Tendencia

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

Anexo

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

- Fecha de calificación: 7 de octubre de 2011
- Fecha de publicación: 13 de octubre 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	
HSBC Bank Paraguay S.A.	Solvencia Tendencia	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.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" (tendencia "Estable") 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.

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

La estrategia del banco apunta a un crecimiento en todas las áreas en que participa, si bien busca disminuir su concentración en el área corporativa. Con este fin, la administración ha adoptado una serie de medidas que, entre otras, persiguen acotar la exposición por grupo económico. En este mismo sentido, ha abordado paulatinamente el segmento de pymes y personas, adaptando su estructura para enfrentar el crecimiento. Así, ha ampliado su presencia geográfica, incorporando nuevas sucursales y ATM's.

Con el ingreso de los actuales propietarios, la base de capital casi se triplicó desde US\$12 millones en 2004 a más de US\$38 millones a junio de 2011. 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 (14,9% a junio de 2011), pero se mantiene en rangos elevados con respecto a los límites normativos.

La rentabilidad operacional se contrae hasta mediados de 2010, principalmente por una reducción en los *spreads*, que junto con una menor eficiencia, impactaron el retorno sobre activos entre 2007 y 2009 desde 4,2% a 1,7%. Durante este periodo los retornos se ubicaron consistentemente por debajo del promedio del sistema. En tanto, a partir del segundo semestre de 2010 el ingreso a nuevos negocios junto con el crecimiento en colocaciones, redundaron en mayores rentabilidades. Así, a junio de 2011 la rentabilidad sobre activos llegaba a 2,2%, mientras que a diciembre de 2009 el indicador fue de 1,7%.

El banco mantiene una favorable calidad de cartera, con una morosidad que se sitúa entre las más bajas del sistema. Su portafolio vencido es también de los menores de la industria, beneficiándose de su elevada participación en empresas. Como contrapartida, su cartera vencida presenta una alta concentración en los 25 principales deudores (38%). La entidad mantiene una política de provisiones voluntarias que le permiten absorber aumentos de la pérdida esperada sin impactos significativos en resultados. Así también, cuenta con una elevada cobertura de provisiones sobre cartera vencida, por sobre lo registrado por el sistema (3,5 veces versus 1,4 veces a junio de 2011).

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.

Anexo

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

- Fecha de calificación: 7 de octubre 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

Sudameris Bank S.A.E.C.A.	Solvencia Tendencia	A+py 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 de calificación

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

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

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

VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.

Resumen ejecutivo - Fundamentación

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

En contrapartida, la calificación se ve limitada por los riesgos inherentes a operar en la industria financiera paraguaya, principalmente debido al elevado riesgo soberano ("BB-/Estables" por Standard & Poor's). En tanto, históricamente el banco ha presentado niveles de capitalización comparativamente más bajos. Asimismo, bajo el período de análisis, sus niveles de rentabilidad, especialmente sobre activos, siguen una tendencia decreciente y son menores que los del promedio del sistema (2,3% versus 3,1% sobre activos a junio de 2011).

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 representa en torno al 50% de sus colocaciones. Para la atención de su mercado objetivo, la institución posee la mayor red privada de sucursales de su industria (70 oficinas), lo que beneficia su expansión y contacto con los clientes en un entorno de competencia. Adicionalmente, ello contribuye a la generación de negocios complementarios, favoreciendo la diversificación de ingresos.

La entidad pone énfasis en el crecimiento, manteniendo una sana calidad de cartera y una buena cobertura para sus préstamos con problemas. Como parte de esta estrategia, 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.

La institución registra incrementos relevantes en su cartera de colocaciones, lo que le ha permitido en pocos años afianzar su posición competitiva. Actualmente, la entidad es el sexto participante de su industria en el negocio de préstamos, con una cuota de mercado en colocaciones y en depósitos de 5,5% y 4,7%, respectivamente (versus 4,1% y 2,8% a fines de 2008, respectivamente.)

En 2010 el banco 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 necesarios para mantener una sana cobertura de la cartera con problemas impactaron levemente sus retornos. Al cierre de 2010, la rentabilidad medida sobre activos fue 2,9%.

A fines del primer semestre 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 un alza, alcanzando al 1,9% de las colocaciones totales, con el consecuente impacto en términos de gastos por provisiones (cobertura de 1,1 veces). Todo ello, derivó en un nivel de retorno sobre activos por debajo del observado al cierre de 2010 (2,3%).

Históricamente, la compañía ha presentado niveles de capitalización comparativamente más bajos, explicados por su alto crecimiento y por el reparto del 100% de sus utilidades. Con el fin de ir reforzando paulatinamente la base patrimonial en un contexto de expansión y de incorporar conocimiento experto en materia de negocios y sistemas, los socios controladores de la entidad han ido sumando continuamente nuevos inversionistas, entre los que se encuentran organismos internacionales. Asimismo, la entidad ha efectuado emisiones de bonos subordinados. A junio de 2011, su Índice de Basilea era 13,1% y su relación Pasivo exigible / Capital y reservas era 12,1 veces.

Para los próximos años, Visión proyecta seguir con su expansión. Para ello, está llevando a cabo diversos proyectos orientados al fortalecimiento de la estructura organizacional en áreas de gobierno corporativo, tecnología y gestión de riesgos.

Tendencia

La tendencia se mantiene en "Fuerte (+)". A pesar de exhibir menores retornos y un deterioro de la cartera de colocaciones, el banco posee un buen perfil competitivo que se acompaña de una gestión conservadora de sus riesgos de crédito y liquidez. El desafío es consolidar las mejo-

ras a su estructura organizacional para continuar con su estrategia de crecimiento manteniendo acotados sus riesgos crediticios y operacionales. Asimismo, la institución debe mantener un sólido respaldo patrimonial y niveles de rentabilidad acordes a su calificación.

Anexo

- Fecha de calificación: 7 de octubre de 2011
- Fecha de publicación: 12 de octubre 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	
Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia Tendencia	A-py 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 los Señores Álvaro Feller Schleyer, Oscar Mejías Larraín y Gonzalo Oyarce Collao.

ALVARO FELLER SCHLEYER
CONSEJERO

OSCAR MEJÍAS LARRAÍN
CONSEJERO

GONZALO OYARCE COLLAO
CONSEJERO