

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 008 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Asunción, a las 08:00 horas del 10 de abril de 2012, 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 Atlas S.A.	BBB+py	Fuerte (+)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A.	AApy	Sensible (-)
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.	AA-py	Estable
Citibank N.A.	AApy	Estable
HSBC Bank Paraguay S.A.	AApy	Estable
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	A+py	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	A-py	Fuerte (+)
Chacomer S.A.E.	Apy	Estable
MAPFRE Paraguay Compañía de Seguros S.A.	AApy	En desarrollo

Los fundamentos de estas calificaciones y el análisis llevado a cabo para cada entidad están descritos más adelante en esta acta.

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de cada compañía y de aquella provista voluntariamente por ellas. Los antecedentes e información considerados en cada uno de estos casos fueron, según corresponda, los siguientes:

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

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

BANCO ATLAS S.A.

Fundamentación

La calificación "BBB+py" (*tendencia "Fuerte (+)"*) refleja, entre otros, el soporte y la flexibilidad financiera de su propietario, Grupo Zuccolillo, un importante grupo económico del Paraguay. El banco ha recibido aportes patrimoniales tanto en situaciones de crisis como también para financiar su estrategia de mediano plazo, incluyendo el aumento de capital realizado para enfrentar el proceso de fusión con el ex Banco Integración, en 2011. El banco además, posee ventajas para el desarrollo de su plan estratégico mediante la explotación de sinergias comerciales con empresas del grupo, además de acceder a financiamiento de menor costo.

Su transformación en banco, en diciembre de 2010, y el mencionado proceso de fusión, en 2011, requirieron un fortalecimiento importante de su organización, estructuras y procesos, que ha favorecido su calificación. Sin embargo, dichos cambios, en conjunto con su rápido crecimiento, su expansión geográfica y el cambio en su foco estratégico de negocios, entre otros, requieren un período de consolidación. Durante este período, la entidad seguirá enfrentando riesgos asociados al clima organizacional, actividad comercial, impactos en eficiencia y otros riesgos operacionales y tecnológicos.

Hasta 2010, antes de convertirse en banco, Atlas mantenía una operación caracterizada por una cartera primordialmente enfocada a personas de bajos ingresos y minoristas, con un incipiente portafolio de empresas. Luego de la fusión, este último segmento tomó mayor relevancia dentro de la entidad, resultando en un portafolio más balanceado.

La fusión, además de mejorar la diversificación en la cartera y los ingresos del banco, mejoró considerablemente el perfil de riesgo de los clientes, alcanzando una morosidad mayor a 60 días del 1,8% de las colocaciones a diciembre de 2011. Banco Atlas resultó fuertemente beneficiado por la cartera adquirida junto con Banco Integración, enfocada en colocaciones a empresas con un buen perfil crediticio y niveles de morosidad entre los más bajos de la industria. Esta cartera tenía una buena diversificación por actividad económica, lo que sumado a las colocaciones a personas y minoristas de Atlas, resulta en un portafolio con una diversificación más cercana a la de la industria bancaria.

Luego de la fusión, que le permitió casi triplicar su cartera de préstamos, la entidad alcanzó una escala relevante en la industria, mejorando su posicionamiento y pasando a competir con bancos de mayor tamaño, con una participación de mercado cercana al 3,2% en colocaciones totales a diciembre de 2011. Con su nuevo tamaño, la entidad debiera mostrar una mejora en sus indicadores de eficiencia, además de un perfil de riesgo mejorado, con menores requerimientos de gasto en provisiones, debido al cambio en la composición de sus colocaciones.

El incremento en la importancia de las colocaciones a empresas dentro de su cartera, así como una creciente incursión en sectores de personas de ingresos altos, debiera influir negativamente en los márgenes de la entidad. Sin embargo, las mejoras en eficiencia y los menores gastos en provisiones esperados, deberían permitirle mantener un nivel de rentabilidad adecuado y estable.

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).

Tendencia

La tendencia de la calificación se mantiene en "*Fuerte (+)*", dado que se espera que el reciente fortalecimiento de la estructura organizacional, así como los beneficios obtenidos producto de la fusión permitan al banco impulsar su plan estratégico. La entidad tiene el desafío de capitalizar las ventajas de su nueva escala, manteniendo una posición competitiva relevante, un perfil financiero con retornos estables y una cartera de colocaciones con un riesgo controlado.

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: 10 de abril de 2012

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.

Fundamentación

La calificación "Aapy" (tendencia "Sensible (-)") asignada a la solvencia de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A. refleja el respaldo de su controlador BBVA España y considera la relevancia del banco dentro del sistema financiero paraguayo, así como también sus favorables indicadores de eficiencia. Al mismo tiempo, recoge los avances en el fortalecimiento de sus procesos internos, así como la incorporación de nuevos ejecutivos de amplia trayectoria. Además, considera el riesgo soberano de Paraguay clasificado en "BB-/Estables" por Standard & Poor's.

La matriz de la entidad corresponde a un grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en 30 países. Cuenta con una franquicia importante en Latinoamérica con una destacada participación en México y posee una creciente participación en Estados Unidos. Recientemente, Standard & Poor's bajó su calificación desde "A+/CWNeg" a "A/Negativas".

El banco local enfoca su accionar en la banca corporativa, con especial énfasis en el sector agropecuario, acorde con el marco económico del país, si bien busca potenciar el segmento retail. Para ello, la organización ha reforzado su modelo de negocios, gestionando la cartera mediante diversos canales, bajo modelos de atención diferenciados por tipo de cliente.

Frente a la significativa expansión del banco en 2010, la administración mantuvo para 2011 una política de crecimiento más conservadora, que unido a la contingencia de negocios por la que atravesó la entidad, impactó su cuota de mercado. Así, a fines de 2011 BBVA contaba con una participación de 14% en colocaciones (vs 16,6% en 2010).

El proceso de reestructuración enfrentado por el banco durante 2011, contribuyó también en la desaceleración de su actividad. La reorganización tuvo como finalidad reforzar la calidad de sus procesos. Para ello, se integraron nuevos directores en la alta administración con amplia trayectoria en el mercado financiero y/o en el grupo BBVA. Específicamente, en la dirección de Riesgos se incorporó la gerencia de Seguimiento de Riesgo y Recuperaciones, se creó una nueva estructura de comités, que incluye riesgo operacional, así como herramientas para apoyar la toma de decisiones.

Por su parte, la morosidad del portafolio del banco, usualmente de las más bajas de la industria, se ve impactada al alza significativamente, sobrepasando los niveles promedio del sistema (2,6% versus 1,7% a diciembre de 2011), conllevando un aumento de las provisiones. A febrero de este año, la tendencia al alza de la morosidad aún continúa, situándose a esa fecha en 3,2%.

Sus indicadores de eficiencia se mantienen en rangos favorables, si bien muestran un deterioro en relación a los niveles registrados al cierre del año anterior y reducen su holgura con respecto al promedio del sistema financiero (44% de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto a fines de 2011). No obstante, aún representan una ventaja competitiva y le otorgan espacio para crecer.

Tradicionalmente, BBVA ha contado con indicadores de rentabilidad que lo ubican por sobre la industria. Si bien, los menores márgenes - derivados de un menor crecimiento y mayor costo de fondos - y los mayores gastos en provisiones y de apoyo, impactaron a la baja los resultados del banco al cierre de 2011. Así, la rentabilidad sobre activos cae en el último año desde 5,2% a 1,6%.

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 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. No obstante, la sociedad contaba con un seguro sobre las pérdidas no garantizadas.

Tendencia

La tendencia "Sensible (-)" refleja el deterioro del perfil financiero y competitivo del banco, sumado a un incremento en la morosidad de su cartera y la baja de calificación de riesgo de su matriz por Standard & Poor's. Los desafíos pasan por retomar el crecimiento acompañado de una sana calidad de cartera, en un entorno económico más adverso. La entidad ha venido fortaleciendo sus mecanismos de control interno y de seguimiento del portafolio de créditos, lo que debiera contribuir a mitigar 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: 10 de abril de 2012

Fecha de publicación: 27 de abril de 2012

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	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.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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A

Fundamentación

La calificación "AA-py" (tendencia "Estable") otorgada 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 baja morosidad de la cartera crediticia, así como a su elevada participación de mercado que lo sitúan dentro de los líderes del sistema (15,6% en términos de colocaciones del sistema de bancos y financieras a diciembre de 2011).

En contrapartida, incorpora el riesgo soberano de Paraguay calificado en "BB-/Estables" por Standard & Poor's.

La entidad tiene presencia en distintos segmentos económicos. Si bien su estrategia apunta a aumentar la relevancia en el área de PYME's, su cartera mantiene una mayor presencia en el sector agropecuario. De esta manera, al igual que sus competidores, posee una cierta dependencia a las variables que afectan a este mercado.

El banco cuenta con conservadoras 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 0,8% y cobertura de provisiones que superan a bancos comparables y al sistema (2,5 veces).

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

El banco mantiene una menor proporción de sus pasivos en depósitos a la vista que el promedio del sistema financiero (44% versus 50%, a diciembre de 2011) lo que deriva en mayores costos de fondo.

Para mitigar el riesgo de financiamiento se manejan políticas de diversificación por clientes y altos niveles de recursos líquidos para responder a dichas obligaciones.

La 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. Asimismo, su incorporación trajo aparejado un aumento de la base patrimonial, incrementando de forma considerable sus niveles de solvencia. Sin embargo, al cierre de 2011, éstos se encuentran dentro de los rangos esperados para su operación de mediano y largo plazo (13,8% a diciembre de 2011).

Pese a sus menores márgenes en relación a la industria, los favorables indicadores de eficiencia impactan positivamente sus retornos. Así, la entidad presenta una rentabilidad medida sobre activos superior al promedio del sistema financiero (3,5% vs. 2,8% a diciembre de 2011).

Un menor costo de fondo y una mayor penetración en segmentos de mayor spread, en un marco de holgados niveles de capitalización y acceso a fuentes externas de financiamiento, le permitirían mejorar sus márgenes y explorar negocios de largo plazo, manteniendo una meta de morosidad inferior al sistema financiero.

Tendencia

La tendencia de la calificación es “*Estable*” en respuesta a su sólido y consistente perfil financiero, caracterizado por altos retornos y favorable eficiencia.

Su relevante posición competitiva junto a una prudente política de crédito, que deriva en una elevada cobertura de cartera vencida, debieran entregarle las herramientas para enfrentar el crecimiento en un escenario económico potencialmente adverso.

El desafío de la entidad pasa por realizar avances en desarrollo tecnológico y de sistemas de gestión para fortalecer el seguimiento de 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: 10 de abril de 2012

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	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:

<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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

Fundamentación

La calificación “*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, las debilidades en cuanto a la concentración de la cartera activa y pasiva, los acotados niveles de rentabilidad y la limitada 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. Asimismo el riesgo de la República Argentina, propietaria de la casa matriz, que tiene una calificación soberana de “B/Estables” por dicha agencia.

La entidad opera desde 1942, siendo la más antigua del sistema financiero. Su formación surgió en virtud de un tratado internacional entre Paraguay y Argentina con el objetivo de fomentar el desarrollo de negocios entre ambos países. La visión estratégica de la institución es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay.

El banco se orienta al financiamiento del comercio bilateral entre los citados países, con foco en empresas comerciales, industriales y agrícolas con intereses económicos en los mismos. En menor escala, la institución también opera con ciertas personas naturales que, en su gran 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 0,7% del sistema financiero. Su reducida cartera de clientes se traduce en importantes concentraciones, los 25 mayores deudores, a diciembre de 2011, explicaban el 55,7% de las colocaciones vigentes. Asimismo, su estructura de pasivos es 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 soporte operacional e imagen corporativa. Estos avances son necesarios para mejorar su posición competitiva y eficiencia. Requiere además, dar mayor énfasis en el fortalecimiento de sus estructuras y procedimientos de riesgo.

La morosidad de la cartera es alta respecto a lo que registra el sistema. Gran parte de esto se explica por casos históricos, algunos con más de 10 años en cartera vencida, que no se han castigado por política del banco. A diciembre de 2011, la cartera vencida alcanzaba el 4,0% del portafolio, muy por encima del promedio de la industria.

Dada la orientación de mercado del banco, históricamente este ha mantenido márgenes estrechos. Durante 2010 mayores gastos en provisiones se tradujeron en rentabilidades ajustadas cercanas a cero. Sin embargo, en 2011, principalmente los mejores márgenes y la disminución de costos por provisiones le permitieron obtener una rentabilidad sobre activos de 0,9%.

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 diciembre de 2011 su medición de Patrimonio Efectivo / Activos ponderados por riesgo se situó en 20,9%, cumpliendo holgadamente con los límites normativos.

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 mejorar los niveles de eficiencia 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: 10 de abril de 2012

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 de la Nación Argentina	Solvencia	Apy
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bna.com.ar/

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

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

BANCO DO BRASIL S.A.

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/Estables/A-3" por Standard & Poor's. Por su condición de sucursal, la calificación de su matriz es el principal factor al evaluar la capacidad de pago de sus operaciones financieras en el mercado local. Esto se fundamenta en el compromiso para responder solidaria e ilimitadamente sobre las operaciones de su sucursal en Paraguay. Asimismo, la calificación considera sus estrechos retornos 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 brasileñas 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 restringida. 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. En el período 2009 - 2010 sus retornos fueron negativos del orden de -0,3% promedio sobre activos y -5,9% promedio sobre capital y reservas. Las pérdidas se explicaron por la caída de las ganancias de las aplicaciones financieras.

Durante 2011, la entidad logró revertir la situación y obtuvo resultado operacional neto positivo. A esto se le sumó la venta de un inmueble de su activo fijo con lo que terminó el año con una utilidad de Gs. 7.612 millones (0,5% ROA y 9,1% ROE).

En términos absolutos, los gastos de apoyo han presentado una evolución favorable, sin embargo la volatilidad de sus márgenes e ingresos y su reducida escala perjudican sus niveles de eficiencia. A diciembre de 2011, los gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto se encontraban lejos del promedio del sistema de bancos y financieras, 96% versus 52%. En la medición sobre activos, la entidad se muestra más eficiente que la industria dada la alta proporción de activos productivos que posee (1,6% versus 4,2%).

La cartera de colocaciones del banco muestra una significativa concentración en grandes deudores, sin embargo no presenta cartera vencida dada 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 brasileño 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: 10 de abril de 2012

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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

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. También toma en consideración su avanzada plataforma tecnológica, que favorece la oportuna entrega y calidad de sus servicios y el seguimiento de los riesgos del negocio. Adicionalmente, la calificación considera los beneficios esperados tras la reciente adquisición de financiera Brios S.A. de Finanzas, que debería contribuir al fortalecimiento del perfil competitivo del banco y a una mayor diversificación de sus ingresos.

En contrapartida, su calificación se ve limitada por el riesgo soberano de Paraguay (“*BB-/Estables*” por Standard & Poor’s). A su vez, la entidad 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, en el último período se ha observado un incremento de la cobertura, lo que permite acotar el riesgo ante eventuales escenarios adversos.

En tanto, el proceso de fusión entre Banco Familiar y Brios de Finanzas podría significar ciertos riesgos. La integración de culturas diferentes puede conducir a dificultades administrativas con el consiguiente impacto en el desarrollo de los negocios. A su vez, la adecuación de la organización y la complementación de sistemas, produce problemas operativos que pueden afectar la atención de los clientes.

Banco Familiar es un banco de nicho con una cuota de mercado en colocaciones 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 especialista.

Luego de su conversión desde financiera a banco en enero de 2009, la entidad ha presentado una expansión relevante. El fortalecimiento de su imagen de marca y una oferta de productos más amplia ha beneficiado su posición competitiva. Así, en los últimos tres años su cuota de mercado en préstamos avanzó de 2,7% a 3,3% (octava posición del ranking).

La adquisición de Brios de Finanzas se enmarca en el plan estratégico de Familiar, que considera fortalecer su accionar en segmentos minoristas. La institución fusionada alcanzará una cuota de mercado en colocaciones de 3,7% y una presencia relevante en el negocio de pagos de remesas, toda vez que la financiera es un actor importante en esta área. Así, la nueva entidad pasará a liderar este sector, lo que constituye un potencial para avanzar en el cruce de productos y en la diversificación de ingresos.

A diciembre de 2011, Banco Familiar mostraba mejores ingresos y niveles de eficiencia en relación al último año (17,5% y 10,1% sobre activos, respectivamente). Esto, explicado por un buen crecimiento y por el incremento de la tasa de interés en el primer semestre de 2011. 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 3,6% versus 1,7% 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 90% en la actualidad).

Al finalizar 2011, la institución presentaba una rentabilidad sobre activos de 3,5%, que se comparaba favorablemente con entidades pares. Por su parte, al considerar cifras pro forma, dicho índice era de 3,1%, afectado por un monto relevante de provisiones en la cartera de Brios dado un criterio conservador.

Para los próximos meses, será relevante monitorear el comportamiento de la morosidad, toda vez que se mantiene una tendencia al alza en un escenario de menor crecimiento de la economía. En tanto, la entidad considera materializar el proceso de fusión con Brios en los próximos meses, para lo cual ha desarrollado diversas acciones que incluyen la definición de la nueva red de oficinas y el traspaso de la información de la financiera a los sistemas tecnológicos del banco.

Tendencia

La tendencia es “*Estable*”. La institución exhibe una buena posición en su nicho de mercado y una elevada generación interna proveniente de su foco en el sector minorista, que le permiten sostener buenos niveles de rentabilidad a pesar de los mayores gastos por provisiones.

Los actuales desafíos son consolidar su proceso de fusión con el menor impacto para la organización y mantener controlado el riesgo crediticio en un escenario económico más complejo. Asimismo, la entidad deberá continuar fortaleciendo su posición de mercado a través de un mayor cruce de productos, aprovechando las oportunidades que le otorga la compra de Brios de Finanzas.

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: 10 de abril de 2012

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 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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La calificación "Apy" (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, manteniendo el riesgo acotado. Posee un alto estándar tecnológico que le ha permitido desarrollar una plataforma de atención al cliente única en el país.

Factor relevante es el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A., clasificado en "BBB/Estables/A-3" por Standard & Poor's. El grupo tiene el 99,9% de la propiedad, a través de su filial Itaú Unibanco S.A.

El holding 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, con una capitalización bursátil de US\$81.451 millones a diciembre de 2011.

La estrategia de negocios del banco en Paraguay 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, un alto porcentaje de sus clientes provienen del pago de nóminas. Ello le permite lograr una relación y un conocimiento más profundo de sus clientes, lo que beneficia el control del riesgo de sus colocaciones.

Tal como ha sido característico en la industria financiera en Paraguay, el banco ha tenido altas tasas de crecimiento durante los últimos 5 años, período en el que su cartera aumentó en promedio un 28,5% anual en términos reales. En 2009, no obstante, el incremento de sus colocaciones fue sólo de un 5% real. Dicho año, la administración puso énfasis en el control y adecuación de políticas, en el contexto de fusión de su matriz. Ello implicó que disminuyera 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 2011 sus colocaciones volvieron a crecer a un ritmo más acelerado que el sistema (36,1% versus 30,7% en promedio anual), permitiéndole recuperar participación de mercado. Si bien la entidad no ha logrado retomar su posición dentro del *ranking*, la implementación de su estrategia ha sido exitosa. A diciembre de 2011 mantenía un 15,0% de las colocaciones de la industria, ubicándose en 3^{er} lugar.

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, sumado a elevados niveles de eficiencia.

Destaca el nivel de capitalización del banco, siendo a junio de 2011, el banco con mayor patrimonio del país. Si bien el banco ha mantenido tradicionalmente altos indicadores de adecuación de capital, estos fueron afectados en 2011 por su fuerte crecimiento. A diciembre, su razón

de pasivo exigible sobre capital y reservas era de 10,1 veces y la de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de 15,3%

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).

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: 10 de abril de 2012

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

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

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

Fundamentación

La calificación "AA-py" (tendencia "Estable") asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. responde a su fuerte posición competitiva, con una cuota de mercado en torno al 17% de las colocaciones del sistema y una presencia en distintos segmentos de mercado, que le otorga un amplio potencial de negocios para crecer. Además, considera su prudente manejo del riesgo y las mejoras observadas en su perfil financiero, con márgenes y rentabilidades crecientes y más cercanas al promedio de la industria.

La calificación también se ve favorecida por el respaldo y la experiencia que le otorga Rabobank Nederland (clasificado en escala global en "AA/Negativas/A-1+" por Standard & Poor's) a través de su participación en el 40% de la propiedad. En contrapartida, se consideró el riesgo inherente a operar en el sistema financiero paraguayo, fundamentalmente vinculado al riesgo soberano ("BB-/Estables/B" por Standard & Poor's).

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 ubicó en el cuarto lugar del ranking de créditos a fines de 2008.

En los últimos años la institución experimentó 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 foco en corporaciones.

Producto de la fusión, en 2009 y 2010 el banco presentó retornos decrecientes, que se situaron en rangos inferiores a los de 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.

En tanto, en 2011 se observó una recuperación de los retornos del banco. A diciembre de ese año, sus mejores márgenes operacionales y controlados gastos por provisiones conllevaban a una rentabilidad antes de impuestos sobre activos de 1,9% y sobre capital y reservas de 24,6%. No obstante, aún se mantenía una brecha con el promedio de la industria (2,8% y 30,7%, respectivamente).

En tanto, en los últimos meses se ha registrado un incremento de la cartera con problemas, con una mora mayor a 60 días en torno a 2,4% promedio para los primeros meses de 2012, comportamiento que también se ha observado en otros actores de la industria toda vez que el escenario económico es menos favorable.

Los planes de Banco Regional consideran mantener su liderazgo en el sector agroalimenticio, alcanzando un crecimiento sustentable en el mediano plazo. Asimismo, planea ir avanzando paulatinamente en el segmento de banca de personas.

La entidad posee una amplia base de clientes y una estructura comercial que apunta a la especialización para el logro de sus objetivos. Asimismo, con el apoyo de Rabobank, el banco ha desarrollado iniciativas en materia de gestión de riesgos, tecnología y eficiencia que deberían contribuir a un crecimiento con riesgos controlados y a una mejora de su eficiencia operacional.

La entidad proyecta mantener un índice de Basilea holgado con relación a los actuales requerimientos normativos. Ante escenarios de fuerte crecimiento, será necesaria la capitalización de utilidades para sostener una sólida base patrimonial.

Tendencia

La tendencia es “Estable”. La institución exhibe una fuerte posición de mercado y una buena diversificación de sus colocaciones. Además, presenta una estructura organizacional con una clara segregación de funciones y un prudente manejo del riesgo.

Los desafíos son continuar fortaleciendo su perfil financiero, especialmente a través de economías de escala y automatización de operaciones que repercutan en eficiencia, manteniendo controlados sus riesgos crediticios. Esto, en un entorno más incierto.

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: 10 de abril de 2012

Fecha de publicación: 12 de abril de 2012, por confirmar

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	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.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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

- Tecnología y operaciones

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

CITIBANK N.A.

Fundamentación

La calificación "AApy" (tendencia "Estable") asignada a Citibank N.A. se fundamenta en su condición de sucursal de Citibank N.A., clasificado 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 ("BB-/Estables/B" por Standard & Poor's). Asimismo, 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. A diciembre de 2011, su cuota de mercado en colocaciones fue de 2,5% del sistema 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, en 2009 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 institución 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 permite que la entidad local entregue 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 son menores a los del promedio del sistema de bancos y financieras, toda vez que el fuerte componente de grandes empresas en su portafolio afecta su *spread*. No obstante, a diciembre de 2011 presenta una considerable mejora en sus resultados. A esa fecha, el margen operacional bruto medido sobre activos era de 5,5% mientras que su rentabilidad sobre activos alcanzó el 2,1% (versus 3,4% y 0,5% respectivamente a diciembre de 2010).

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: 10 de abril de 2012

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	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.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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

HSBC BANK PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La calificación "Aapy" (tendencia "Estable") 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 "A+/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 7.200 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 febrero de 2012, la cuota de mercado en colocaciones era 4,7%, levemente superior al 4,6% alcanzado en diciembre de 2011. Con esto, el banco se sitúa 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 menores a los del promedio del sistema financiero, 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 diciembre de 2011, el resultado operacional bruto y el gasto por provisiones sobre activos fue de 7,1% y de 0,3%, respectivamente, y se acompañaba de una cartera con mora superior a 60 días de 1,5% sobre el total. Cabe mencionar que, siguiendo la tendencia alcista de la industria, tanto las provisiones sobre activos como la cartera con mora mayor a 60 días se incrementaron alcanzando a febrero de 2012 un 1,1% y 1,8%, respectivamente. Sin embargo, el indicador de cobertura muestra una leve disminución desde 0,9 a 0,8 veces entre el período mencionado.

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 diciembre de 2011, éstas alcanzaban Gs 11.732 millones y han continuado incrementándose en 2012 producto de la mayor escala de operación.

A febrero de 2012, la institución mantiene elevados niveles de capitalización (14,59%), lo que le otorga holgura para continuar expandiéndose y cumplir con los nuevos 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: 10 de abril de 2012

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	
HSBC Bank 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.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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

Fundamentación

La calificación "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 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 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 (36% del total de colocaciones). 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\$36 millones a diciembre de 2011. El índice de Basilea se ha reducido a medida que el volumen de negocios ha ido aumentando (13,1% a diciembre de 2011), pero se mantiene en rangos holgados con respecto a los límites normativos

Durante 2011 la rentabilidad operacional se contrae, en respuesta a una reducción de los ingresos derivados de negocios complementarios, así como a una mayor ponderación de pasivos con costos en sus fuentes de financiamiento. Pese a ello, los menores gastos en provisiones y la leve mejora en eficiencia operacional, impactan al alza sus retornos sobre activos. Así, mientras su margen operacional bruto medido sobre activos baja desde 8,0% a 7,5% entre fines de 2010 y 2011, sus retornos sobre activos se incrementan desde 2,3% a 2,7% en similar periodo, asemejándose al promedio observado en el sistema financiero.

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 (44%). 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 (2,9 veces versus 1,5 veces a diciembre 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. Asimismo, su sana calidad de cartera y buena cobertura de provisiones debería permitirle afrontar sin problemas eventuales escenarios adversos.

Alzas de calificación 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: 10 de abril de 2012

Fecha de publicación: 20 de abril de 2012, 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	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.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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.

Fundamentación

La calificación "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, entre fines de 2009 y de 2011, sus niveles de rentabilidad, especialmente sobre activos, siguen una tendencia decreciente y son menores que los del promedio del sistema.

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, lo que beneficia su expansión y contacto con los clientes en un entorno de competencia. Adicionalmente, ello contribuye a la generación de negocios complementarios.

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 contribuyó a mejorar su perfil competitivo.

La institución registra incrementos relevantes en su cartera de colocaciones, lo que le ha permitido en pocos años afianzar su posición de mercado. A febrero de 2012, la entidad es el quinto participante de su industria en el negocio de préstamos, con una cuota de mercado en colocaciones que se incrementó desde 5,6% en diciembre de 2011 a 6,1%.

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 diciembre de 2011, el banco exhibió un importante crecimiento, aunque a un ritmo más pausado con respecto a períodos anteriores. Por otro lado, sus préstamos con mora mayor a 60 días presentaron un alza, alcanzando al 1,9% de las colocaciones totales, con el consecuente impacto en términos de gastos por provisiones (cobertura de 1,2 veces). Todo ello, derivó en una disminución del retorno sobre activos (2,3%). Cabe mencionar que, siguiendo la tendencia alcista de la industria, a febrero 2012 la cartera con mora mayor a 60 días se incrementa a 2,1%. Sin embargo, el indicador de cobertura se sigue manteniendo en 1,2 veces.

Históricamente, la compañía ha presentado niveles de capitalización comparativamente más bajos, explicados por su alto crecimiento. Sin embargo, 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 capitalizado utilidades y ha efectuado emisiones de bonos subordinados. A febrero de 2012, su índice de solvencia alcanzó un 12,5%.

Para los próximos años, Visión proyecta seguir con su expansión. Para ello, está llevando a cabo diversos proyectos orientados al fortalecimiento de su estructura organizacional.

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 mejoras 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

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: 10 de abril de 2012

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/go/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

CHACOMER S.A.E.

Fundamentación

La calificación "Apy" (tendencia "Estable") asignada a la solvencia de Chacomer S.A.E. refleja un fuerte perfil de negocios, basado en posiciones de liderazgo en sus principales líneas de productos, una gran diversificación de éstos y el control y amplitud de la cadena de distribución. Asimismo, toma en cuenta su buena capacidad de generación de flujos y alta flexibilidad financiera. En contrapartida, la calificación considera la exposición de la empresa al desempeño económico y marco regulatorio paraguayo, así como la mantención de un importante nivel de endeudamiento en los últimos periodos.

Chacomer es una empresa fundada en 1956 que se ha orientado a la importación, fabricación y comercialización de productos como bicicletas, motocicletas, repuestos y accesorios automotrices, máquinas de gimnasio, maquinaria para bosque y jardín, entre otros.

El 95,4% de las acciones de la compañía pertenecen a la familia Walde, descendientes de su fundador Kornelius Walde.

La administración y operación de la empresa está enfocada en la gestión de 6 unidades de negocios: Motocicletas, Repuestos y Accesorios Automotrices, Bicicletas y Equipos de Gimnasia, Bosque y Jardín y Aditivos y Alimentos. Actualmente, la principal unidad de negocios es Motocicletas, la que incluyendo sus repuestos, representa del orden de 55% de las ventas de la compañía al cierre del año 2011.

Chacomer posee una planta industrial en las cercanías de Asunción, donde trabajan más de 400 personas, destinada al ensamble de motos y bicicletas, cuyas partes y piezas son importados directamente desde China y otros países. La fabricación en Paraguay posee importantes beneficios tributarios, lo que le entrega ventajas competitivas frente a la importación directa.

La comercialización de los productos importados y fabricados por Chacomer se hace mediante una amplia red de sucursales propias en todo el país. Adicionalmente, la empresa posee más de 250 servicios técnicos y una amplia gama de distribuidores asociados.

En la venta de motos y, en menor medida para bicicletas y equipos de gimnasia, Chacomer entrega créditos directos a sus clientes, para lo cual posee adecuadas políticas y mecanismos de seguimiento y cobranzas, pudiendo destacar la mantención de un nivel de mora, entre 1 y 120 días, promedio de los últimos 5 años, cercano al 1,1% de la cartera. Al 31 de diciembre de 2011, éste indicador se encontraba en 1,3% de la cartera.

En los últimos 5 años, los ingresos de la empresa han mostrado un crecimiento promedio de 15%, pese a presentar una caída de 6,4% en 2009, producto de los efectos en la demanda interna de aspectos climáticos y la restricción de créditos que surgió por la crisis financiera internacional.

Al 30 de septiembre de 2011, Chacomer presentaba un crecimiento en sus ventas 13,7% y de 17,6% para su Ebitda, respecto del mismo periodo del año anterior.

El crecimiento de las ventas de Chacomer ha estado sustentado por un incremento en sus niveles de endeudamiento, ya sea mediante bancos, bonos o deuda financiera con los accionistas. Al 30 de septiembre de 2011, presentaba un endeudamiento financiero (incluyendo a los accionistas) de 1,4 veces y un indicador de deuda financiera (incluyendo accionistas) sobre Ebitda de 2,6 veces.

Por otra parte, el incremento en los gastos financieros se reflejó en una caída en su indicador de cobertura de Ebitda sobre gastos financieros, alcanzando 4,3 veces, al 30 de septiembre de 2011.

Tendencia

La tendencia "Estable" considera la mantención de niveles de endeudamiento financiero, incluida la deuda con accionistas, en el rango de las 1,5 veces, mediante la capitalización de parte importante de la deuda por parte de los accionistas.

Asimismo incorpora que existen fundamentos para esperar la mantención de sus niveles de generación de caja, presentando una cobertura de Ebitda sobre gastos financieros en un mínimo de 6 veces en los próximos periodos.

Fecha de calificación: 10 de abril de 2012

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	
Chacomer S.A.E.	Solvencia	Apy
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para corporaciones está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetcorpo.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 calificación 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
- Propiedad
- Características de los negocios e industria en la que se desenvuelve el emisor
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Tecnología y operaciones
- Información financiera (evolución)

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

MAPFRE Paraguay Compañía de Seguros S.A.

Fundamentación

La clasificación "AApy" (tendencia "En Desarrollo") asignada a MAPFRE Paraguay se sustenta en su sólida posición de mercado y plataforma operacional, sus adecuados niveles de eficiencia, la amplia experiencia de su administración y, muy relevante también, el apoyo de su matriz.

La aseguradora pertenece al Grupo Español MAPFRE, principal asegurador de España, que goza de una fuerte posición de negocios en el mercado europeo y latinoamericano.

Entre 2008 y 2009 MAPFRE se fusionó con Real Seguros posibilitando el incremento de la escala de operaciones, dando paso a mejoras en la posición competitiva, eficiencia y rentabilidad patrimonial, ventajas mantenidas hasta hoy.

La cartera de MAPFRE Paraguay se compone principalmente de pólizas de seguros de vehículos, de riesgos técnicos, incendio y robo. El perfil de negocios es medianamente atomizado, contando con exposiciones a riesgos de mayor envergadura, del sector financiero, industrial y comercial. Hoy no es un actor relevante del sector agrícola.

La fuerte participación de mercado es uno de sus fundamentos de solidez y estabilidad, manteniendo posiciones de liderazgo en la gran mayoría de las coberturas comercializadas. Ajustes competitivos en el nicho agrícola presionaron marginalmente la participación global, desafío que la compañía está asumiendo con reformulaciones y adaptaciones comerciales. La industria en general está consolidando diversas medidas de fortalecimiento comercial y operativo destinadas a mejorar la escasa diferenciación existente.

El desempeño técnico de MAPFRE es muy satisfactorio y estable, siendo la principal contribuyente al retorno patrimonial. No obstante, durante el segundo semestre del año 2011 la aseguradora debió enfrentar algunos siniestros de cierta relevancia en algunos segmentos de mayor severidad potencial que, aunque de menor impacto en la retención neta, presionaron la siniestralidad bruta. El ramo automóviles, su negocio más importante en la retención, manifiesta un desempeño estable y satisfactorio, colaborando también a generar ingresos financieros.

El programa de reaseguro es soportado por su matriz, en línea con las políticas de grupo del asegurador español.

La experiencia de su administración local, el apoyo de su matriz y el prestigio de la marca, son aspectos diferenciadores que MAPFRE ha logrado explotar. El fuerte alineamiento con el marco de políticas matriciales que caracteriza a MAPFRE España la obliga a destinar importantes recursos operacionales en el control de riesgos y cumplimiento, lo que la posiciona como referente para la industria local.

En cuanto a la gestión de activos y suficiencia de reservas la estructura financiera de MAPFRE se caracteriza por un amplio conservantismo. Su rentabilidad patrimonial es también de las más sólidas y estables de la industria. El endeudamiento muestra una evolución decreciente. Colabora a ello la capitalización de utilidades retenidas y la ausencia de una política activa de retiro de dividendos.

Las inversiones corresponden fundamentalmente a certificados en el sistema financiero nacional, instrumentos de satisfactoria liquidez y cuya rentabilidad está anclada a las tasas de interés pasivas. Una proporción menor se encuentra atada al dólar, lo que puede exponerla a volatilidades adicionales. Durante el segundo semestre de 2011 las inversiones colaboraron significativamente al retorno final. Alzas en las tasas de interés de los certificados de depósitos, y una fuerte depreciación de la moneda local fortalecieron los ingresos no técnicos.

Los riesgos más relevantes se vinculan al ciclo competitivo de algunos segmentos de seguros, a la presencia de algunos siniestros potenciales de cierta envergadura, donde el apoyo del reaseguro es muy importante, y a la sensibilidad del gasto en seguros ante fluctuaciones de una economía particularmente sensible al ciclo de precios de exportaciones agrícolas y ganaderas.

Perspectivas

Tendencia en desarrollo.

Anexo

Fecha de calificación: 10 de abril de 2012

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	
MAPFRE Paraguay Compañía de Seguros S.A.	Solvencia	AApy
	Tendencia	En Desarrollo

NOTA: La entidad se ha sometido voluntariamente al proceso de clasificación de riesgo. Dicha clasificación se otorgó en escala nacional de Paraguay y se

realizó sobre la base de la metodología de esta empresa clasificadora. 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 compañías de seguros está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetseguros.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 calificación 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:

- Estructura organizacional
- Estrategia competitiva
- Desempeño técnico
- Reaseguro
- Estructura financiera e inversiones
- Eficiencia y rentabilidad
- Solvencia global
- Administración y propiedad
- Relación Matriz-Filial y solvencia del controlador

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