

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 011 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 9 de octubre 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 Larraín 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	Sensible (-)
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 la siguiente calificación:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
MAPFRE Paraguay Compañía de Seguros S.A.	AApy	Estable	AApy	En desarrollo

Finalmente, el Consejo acordó, por unanimidad, asignar las siguientes calificaciones a la solvencia de:

Entidad	Solvencia	Tendencia
Aseguradora Yacyreta S.A.	A+py	Estable
Patria S.A. De Seguros y Reaseguro	A+py	Estable

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

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de cada compañía y de aquella provista voluntariamente por ellas. Los antecedentes e información considerados en cada uno de estos casos fueron, 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
- Estructura de la emisión
- Calidad crediticia del colateral y garantías

- Proyecciones del flujo de caja
- Aspectos legales
- Análisis de sensibilidad
- Evaluación de resguardos y garantías externas

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, que ha realizado aportes patrimoniales en distintas ocasiones, incluyendo recientemente, el aumento de capital realizado para enfrentar el proceso de fusión con el ex Banco Integración concretada en 2011. Gracias a la relación con su controlador, el banco 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, impulsaron el fortalecimiento 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, han requerido de un período de consolidación. La entidad ha atravesado este período enfrentando los riesgos inherentes a la fusión, en conjunto con riesgos asociados a un entorno político económico y político con cierta incertidumbre.

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. Al constituirse como banco y, primordialmente luego de la fusión, este segmento tomó mayor relevancia, resultando en un portafolio más balanceado, acercándose a las características del sistema bancario. A junio de 2012, su cartera de consumo y comercio por menor representaba un 36% de sus colocaciones, mientras que para el sistema dicha cartera era de 24%.

La fusión mejoró la diversificación y los ingresos del banco, junto con cambiar la composición de su cartera, mejorando considerablemente el perfil de riesgo de sus clientes y disminuyendo su morosidad. Banco Atlas resultó beneficiado por la cartera de Banco Integración, concentrada 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 diversificado y con un menor índice de morosidad que el promedio de los bancos a junio de 2012, en un escenario general de deterioro en la industria.

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 3,6% en colocaciones totales a junio de 2012, incluyendo bancos y financieras. Con su nuevo tamaño, la entidad ha mostrado 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 y perfil de riesgo 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, ha influido en la caída de sus márgenes, que debieran tender hacia una estabilización a partir de este año. Sin embargo, su nueva escala le ha permitido tener una estructura más eficiente, lo que sumado a menores gastos en provisiones deberían permitirle mantener un nivel de rentabilidad adecuado y estable, aunque inferior a los niveles históricos de Atlas.

La calificación se ve limitada por los riesgos inherentes a operar en el sistema financiero paraguayo, principalmente debido al riesgo soberano ("BB-/Estables/B" por Standard & Poor's).

Tendencia

La tendencia de la calificación se mantiene en "Fuerte (+)", dado que se espera que el fortalecimiento de su estructura organizacional y 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: 9 de octubre de 2012

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

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

BBB: Instrumentos con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.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 buenos márgenes operacionales y favorables indicadores de eficiencia. Al mismo tiempo, recoge los avances en el fortalecimiento de sus procesos internos. Además, considera el riesgo soberano de Paraguay clasificado en "BB-/Estable" por S&P.

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. A comienzos de año, S&P bajó su calificación desde "A/Negativas" a "BBB+/Negativas", dado un contexto más adverso en España.

BBVA Paraguay enfoca su accionar en 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 a partir de 2011 una política de crecimiento más conservadora, que unida a la contingencia de negocios por la que atravesó la entidad, impactó su cuota de mercado. En efecto, su participación en colocaciones se reduce entre junio de 2011 y junio de 2012 desde 16,8% a 12,8%.

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 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.

La morosidad de la cartera del banco, tradicionalmente de las menores del sistema financiero, se ve impactada al alza significativamente. Ello, sumado a las provisiones adicionales constituidas en 2011, a raíz del fraude del que fue víctima el banco, redundaron en un incremento del gasto por provisiones durante ese año. A junio de 2012, la morosidad del portafolio del banco alcanzó el 3,6% y se ubicaba por sobre la industria de bancos que a igual fecha llegó a un 2,2%.

Si bien sus indicadores de eficiencia se ubican en rangos favorables en relación a sus pares, durante el último año registran un deterioro. Es así como a junio de 2012 sus gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto se incrementan a 51% desde 39% a igual fecha del año anterior. De esta manera, su holgura con respecto al sistema financiero se reduce (54,8% a junio de 2012), no obstante aún representan una ventaja competitiva y le dan espacio para crecer.

Tradicionalmente, BBVA ha contado con indicadores de rentabilidad que lo ubican por sobre la industria. No obstante, los menores márgenes - derivados de un menor crecimiento y mayor costo de fondos - y al aumento de los gastos en provisiones y de apoyo, impactaron a la baja los resultados del banco al cierre de 2011. Durante el primer semestre de 2012 se reversa esa tendencia en respuesta a menores gastos en provisiones. Así, la rentabilidad sobre activos aumenta los seis primeros meses de este año desde 1,6% a 2,0%.

En septiembre de este año, BCP aplicó una multa a la entidad, que representa en torno a un 1,8% de sus utilidades acumuladas a junio de 2012. La sanción deriva del fraude mencionado, y fue apelada por BBVA, encontrándose actualmente suspendida de sus efectos. La resolución califica como "falta grave" las irregularidades observadas en el proceso de otorgamiento de créditos objetos del fraude.

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 S&P. Los desafíos pasan por retomar el crecimiento acompañado de una sana calidad de cartera y continuar mejorando su rentabilidad. Esto, en un entorno económico y político todavía 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: 9 de octubre de 2012

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

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

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.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

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 baja morosidad de la cartera crediticia, así como a su elevada participación de mercado que lo sitúan dentro de los líderes del sistema (15,1% en términos de colocaciones del sistema de bancos y financieras a junio de 2012).

En contrapartida, incorpora el riesgo soberano de Paraguay calificado en "BB-/Estable" 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 presencia importante 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 morosidad y una favorable cobertura de provisiones, que supera a bancos comparables. Al igual que el resto del sistema financiero, durante el primer semestre de 2012 su portafolio presenta un deterioro crediticio, si bien su cartera vencida se mantiene en niveles favorables en relación al sistema (1,4% versus 2,3% a junio de 2012).

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. Pese a que 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 la calidad de atención.

El banco mantiene una menor proporción de sus pasivos en depósitos a la vista que el promedio del sistema financiero. En efecto, mientras a junio de 2012 los depósitos vista explican un 49% del pasivo del sistema, en Banco Continental lo hacen en un 43%, 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. A junio de 2012 la entidad cuenta con elevados niveles de capitalización, otorgándole holgura para su operación de mediano y largo plazo.

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. A junio de 2012 el banco alcanzó un retorno de 3,7%, mientras que el sistema de bancos y financieras llegó a 2,7%.

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 y político aún 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: 9 de octubre de 2012

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

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

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (-) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.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

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, se incorpora el riesgo de la República Argentina, propietaria de la casa matriz, que tiene una calificación soberana de "B/Negativas" 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 de su industria, con una cuota de mercado en colocaciones de 0,7% del sistema financiero a junio de 2012. Su reducida cartera de clientes se traduce en importantes concentraciones. Muestra de ello es que los 25 mayores deudores representan el 55,5% de las colocaciones vigentes a fines del primer semestre de 2012. Asimismo, su estructura de pasivos es intensiva en recursos vista (88,3% del total a junio de 2012), 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 junio de 2012, la cartera vencida era 4,2% del portafolio, muy por encima del promedio de la industria (2,1%).

Dada la orientación de mercado del banco, históricamente 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%. A junio de 2012, la tendencia continúa mejorando generando un retorno sobre activos anualizado de 1,4%.

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 hecho, a junio de 2012 su medición de Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo se incrementó a 22,9% (de 20,9% en diciembre 2011), 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: 9 de octubre de 2012

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

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 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

A: Instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO 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. A esto último también se agrega el riesgo soberano de Paraguay, país donde opera, calificado en "BB-/Estables" por Standard & Poor's.

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.

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. A junio de 2012, los negocios pertenecientes al sector financiero representan el 53,9%, seguido por el sector agrícola (22,3%).

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.

En 2011, la entidad logró revertir la situación y obtuvo un resultado operacional neto positivo. A esto se sumó la venta de un inmueble de su activo fijo con lo que terminó el año con una utilidad antes de impuestos de Gs. 8.486 millones, (con un resultado antes de impuesto sobre activos de 0,6% y un resultado antes de impuesto sobre capital y reservas de 11,2%).

Durante 2012, se han mantenido los resultados positivos alcanzando una utilidad de Gs. 8.639 millones a junio 2012, que en valores anualizados implican una rentabilidad antes de impuesto sobre activos de 1,2% y sobre capital y reservas de 20,7%.

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 sobre ingresos. 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 54%. 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 4,6%). Sin embargo, a junio de 2012, la situación cambia favorablemente. Los gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto alcanzan un 54% alineándose al promedio del sistema de bancos y financieras (55%). En la medición sobre activos, la entidad sigue siendo más eficiente que la industria (1,5% versus

4,6%).

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 brasilero es un actor relevante en su país y espera crecer de manera importante en mercados internacionales. La entidad presenta el desafío de mantener un nivel de actividad e ingresos que sustenten una operación rentable en el mediano plazo.

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: 9 de octubre de 2012

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

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	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

A: Instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

Fundamentación

La calificación "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 fusión con financiera Bríos 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/B" por Standard & Poor's). A su vez, la entidad se ha caracterizado por presentar una mayor morosidad relativa y una cobertura de provisiones para su cartera de préstamos con problemas menor a la de sus comparables. Con todo, en el último año se registró un incremento de la cobertura, lo que permite acotar el riesgo ante eventuales escenarios adversos.

Banco Familiar es un banco de nicho cuyo 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 benefició su posición competitiva. Así, entre diciembre de 2009 y de 2011 su cuota de mercado en préstamos avanzó de 2,7% a 3,3% (octava posición del ranking).

Con la adquisición de Bríos de Finanzas, Banco Familiar busca fortalecer su accionar en segmentos minoristas. La institución fusionada muestra una cuota de mercado en colocaciones de 3,8% y una presencia relevante en el negocio de pagos de remesas, toda vez que la financiera era un actor importante en esta área. Así, la nueva entidad lidera 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. No obstante, el gasto por provisiones era mayor producto de una tendencia alcista en la morosidad y de la decisión de la administración de mejorar los niveles de cobertura para dicho portafolio (en torno a 80% en la actualidad). Así, 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 Bríos dado un criterio conservador.

A junio de 2012, el perfil financiero del banco post fusión mostraba un descenso de los márgenes operacionales como consecuencia del aumento de los activos (16,7%), mientras que el ratio de eficiencia se mostraba favorecido (9,4%). En tanto, se continuaba observando un deterioro en el comportamiento de pagos, que unido a un mayor riesgo relativo para la cartera proveniente de Bríos llevaba a un incremento de los requerimientos por provisiones. Así, la rentabilidad era inferior a la del cierre de 2011 (2,6% sobre activos).

Feller Rate espera que los niveles de morosidad no continúen aumentando considerablemente (a agosto de 2012 la cartera con mora mayor a 60 días era 4,9%) y que la entidad mantenga buenos niveles de cobertura. Esto en un escenario de menor crecimiento de la economía.

Tendencia

A pesar de los actuales niveles de morosidad, 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 aprovechar las oportunidades que le otorga la fusión con Bríos de Finanzas y mantener controlado el riesgo crediticio.

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: 9 de octubre de 2012

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

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

BBB: Instrumentos con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.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.

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, 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" 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\$62.629 millones a junio de 2012.

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 importantes 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 profundo de sus clientes que beneficia el control del riesgo de sus colocaciones.

Tal como ha sido característico en la industria financiera en Paraguay, el banco tuvo altas tasas de crecimiento entre 2006 y 2011, período en el que su cartera aumentó en promedio un 28,5% anual en términos reales.

En 2009, el énfasis por parte de la administración en el control y la adecuación de sus políticas y procedimientos a las de su nueva matriz tras la fusión con Unibanco, implicó un menor crecimiento de su cartera. Ello resultó en una disminución de 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 junio de 2012 mantenía un 16,1% de las colocaciones de la industria, alcanzando el 2o 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, manteniendo el mayor patrimonio bancario del país a junio de 2012. De la misma forma, el banco ha mantenido tradicionalmente altos indicadores de adecuación de capital. Al cierre del primer semestre de 2012, su razón de pasivo exigible sobre capital y reservas era de 7,3 veces y la de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de 17,5%

La calificación se ve limitada por los riesgos inherentes a operar en el sistema financiero paraguayo, principalmente debido al riesgo soberano ("BB-/Estables/B" 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 elevados, en línea con su calificación.

Anexo

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

Fecha de calificación: 9 de octubre de 2012

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

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

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.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 cercana 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. Asimismo, considera su prudente manejo del riesgo, además de los buenos y relativamente estables márgenes operacionales que le permiten absorber con holgura sus gastos de apoyo y por provisiones.

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.

Actualmente, la entidad posee una cartera neta cercana a Gs 6.308.000 millones, que representa el 16,8% del sistema financiero y que la sitúa en el primer lugar de su industria. Dicho portafolio se orienta en un 39% y en un 12% a los sectores agrícola y ganadero, respectivamente, en línea con sus objetivos estratégicos.

Luego de que en 2009 y 2010 sus retornos se vieran afectados en forma relevante por el descenso de sus márgenes financieros y los cargos derivados del proceso de integración, en 2011 se observó una recuperación de los retornos del banco, alcanzando a diciembre de ese año una rentabilidad antes de impuestos sobre activos de 1,9%. Aun así, se registraba una brecha con el promedio de la industria (2,8%), debido a que por su foco en el sector productivo y en grandes corporaciones sus spreads son más bajos.

En tanto, al cierre del primer semestre de 2012 la rentabilidad sobre activos de la institución se presentó levemente disminuida (1,7%). Esto, debido especialmente a un aumento del gasto por provisiones dado un incremento de la cartera con problemas ante un escenario económico menos favorable y la aplicación de un criterio más conservador. A junio de 2012, la cartera con mora mayor a 60 días era de 2,6% versus 2,2% para la industria de bancos.

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 paulatina de su eficiencia operacional.

La entidad proyecta mantener un índice de Basilea holgado con relación a los actuales requerimientos normativos. A junio de 2012, dicho indicador era de 13,7%.

Tendencia

La tendencia es “Estable”. La institución exhibe una fuerte posición de mercado y una buena diversificación de sus colocaciones por sector económico. Además, presenta una estructura organizacional con una clara segregación de funciones.

Los desafíos son continuar fortaleciendo su perfil financiero, especialmente a través de una consolidación de los avances en eficiencia, manteniendo controlados sus riesgos crediticios. Esto, en un escenario económico aún restrictivo.

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: 9 de octubre de 2012

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

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

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (-) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.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.

Fundamentación

La calificación “AApy” (tendencia “Estable”) asignada a Citibank N.A. Paraguay 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 financie-

ros 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 la industria, con una cuota de mercado en colocaciones equivalente al 2,5% del sistema, incluyendo bancos y financieras.

Actualmente, la entidad se enfoca principalmente a la banca corporativa, otorgando servicios a instituciones financieras, empresas multinacionales, y grandes empresas de sector público y privado. En 2009 relanzó su banca de personas, reincorporándose al negocio de tarjetas de crédito. No obstante, las colocaciones a personas representan aún un bajo porcentaje de sus activos.

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 con relaciones comerciales en el exterior. En estos segmentos la entidad presenta ventajas competitivas.

De esta manera, la institución busca incrementar y profundizar su cartera en los diferentes segmentos objetivo de su banca mayorista. Para esto ha impulsado áreas de negocios como tesorería, cash management y comercio exterior. Asimismo, da énfasis al reposicionamiento de su banca de personas, y en particular del negocio de tarjetas de crédito donde proyecta altas tasas de crecimiento, con el objetivo de volver a ubicarse como uno de los líderes en dicho segmento.

Para materializar sus objetivos, el plan de la administración es aprovechar los beneficios de pertenecer a un grupo financieros posicionado como un líder global. Esto permite a la sucursal entregar una oferta integral de productos, lo que constituye un factor diferenciador al momento de competir en sus segmentos objetivo. Actualmente, la entidad opera muy vinculada a su matriz, beneficiándose del conocimiento experto, plataforma tecnológica y soporte patrimonial que ésta le otorga.

Sus márgenes son menores a los del promedio del sistema de bancos y financieras, como consecuencia del fuerte componente de colocaciones a grandes empresas en su portafolio, que naturalmente otorgan menores spreads. No obstante, estos han mejorado en los últimos períodos. Durante el primer semestre de 2012, el margen operacional bruto medido sobre activos fue de 6,6%, confirmando la tendencia creciente.

Aun cuando la entidad muestra un leve incremento en sus gastos de apoyo, su retorno se ha mantenido estable, beneficiada por los altos márgenes y por un gasto en provisiones controlado. Su resultado antes de impuestos sobre activos a junio de 2012 era de 2,0%.

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: 9 de octubre de 2012

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

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

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.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.

Fundamentación

Calificación "AApy" (tendencia "Sensible (-)"). En 2011 el grupo HSBC (clasificado en "A+/Negativas" en escala global por Standard & Poor's) al que pertenece el banco paraguayo comunicó que estaba en un proceso de redefinición estratégica con el objetivo de ser el principal banco internacional por medio de su conectividad mundial y del logro de economías de escala.

Conforme con ello, en mayo de 2012 HSBC Holdings PLC, sociedad matriz de HSBC Bank Paraguay, informó la suscripción de un acuerdo de venta con la entidad colombiana Banco GNB Sudameris S.A., controlado por el grupo Gilinski, para vender sus negocios en Colombia, Perú, Uruguay y Paraguay. Las transacciones están sujetas a la aprobación de los respectivos entes reguladores y se espera que en el caso de Paraguay la operación se materialice en el primer trimestre de 2013.

Tradicionalmente, la actividad de HSBC Bank Paraguay ha estado enfocada a grandes empresas que, conforme a las características de la economía paraguaya, están vinculadas a los sectores agrícola y ganadero. Factor diferenciador para su crecimiento ha sido 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 su operación.

En los últimos años, 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.

A junio de 2012, su cuota de mercado en colocaciones era 4,5%. 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 menores a los del promedio del sistema. Esto, debido al fuerte componente de grandes empresas en su portafolio –por sobre el 80% en los últimos años– que afecta negativamente sus spreads (6,8% de resultado operacional bruto sobre activos versus 7,9% para el promedio de la industria).

En el último período, la rentabilidad de la institución exhibe un comportamiento favorable. Ello, luego de que en 2010 sus resultados estuvieran afectados fundamentalmente por elevados gastos de apoyo. Así, a diciembre de 2011 y a junio de 2012, su rentabilidad antes de impuestos sobre activos alcanzó a 0,6% y a 1,2%, respectivamente. En tanto, a esta última fecha la entidad mantenía un índice de Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo de 14%, presentando holgura con relación al mínimo regulatorio (11% a partir de julio de 2012).

Cabe mencionar, que al igual que en el caso de otros actores de la industria bancaria, el entorno económico más adverso ha repercutido en un alza de la cartera con problemas. A junio de 2012, el portafolio con mora superior a 60 días alcanzaba a 1,8% del total (versus 1,5% a fines de 2011)

Tendencia

La tendencia "Sensible (-)" asignada a la calificación de HSBC Bank Paraguay refleja el hecho que, de materializarse la compra por parte de Banco GNB Sudameris S.A., la calificación de la entidad paraguaya se ajustará a la baja, toda vez que a juicio de Feller Rate el nuevo controlador tiene un riesgo relativo mayor y no posee las ventajas en términos de presencia global y expertise de negocios del grupo HSBC, una de las mayores organizaciones bancarias y de servicios financieros en todo el mundo, con presencia en más de 80 países.

Banco GNB Sudameris S.A. se desempeña en la industria bancaria colombiana (Colombia tiene una clasificación de riesgo soberano de "BBB-/Positivas" por Standard & Poor's). La institución exhibe una cuota de mercado en torno a 3,6% y a 2,3% en activos y en colocaciones del sistema financiero colombiano, respectivamente, y una cartera bien diversificada por segmentos de negocios. Su ratio de Basilea se situaba en 14,2% a mayo de 2012. El banco pertenece en un 94,7% al grupo Gilex Holding, el cual es controlado por la familia Gilinski.

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: 9 de octubre de 2012

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

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	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.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

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

Fundamentación

La calificación "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 portafolio vencido; una política de provisiones mínimas voluntarias elevada. Considera también el fortalecimiento de políticas y estructuras, además de inversiones en tecnología, que ubican 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, el banco 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 (35% 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 la del 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 se incrementa sustantivamente. En efecto, en 2004 ésta era de US\$12 millones, mientras que a junio de 2012 alcanzaba a más de US\$44 millones. Por su parte, el índice de Basilea se ha reducido a medida que el volumen de negocios ha ido aumentando (14,5% a junio de 2012), pero se mantiene en rangos holgados con respecto a los límites normativos.

El menor margen operacional obedece a una reducción de los ingresos derivados de negocios complementarios, en conjunto con una mayor ponderación de pasivos con costos en las fuentes de financiamiento. Pese a la mejoría en eficiencia y los menores gastos en provisiones durante el primer semestre de este año, no compensan la caída en los márgenes. Así, la rentabilidad se reduce en relación al cierre de 2011. En efecto, sus retornos sobre activos retroceden desde 2,7% a diciembre de 2011 a 2,2% a junio de 2012, alejándose del promedio de la industria (2,7%).

El banco mantiene una favorable calidad de cartera. Si bien, al igual que sus pares, su portafolio vencido se ve incrementado durante 2012, es 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 (50%). 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 (2,6 veces versus 1,3 veces a junio de 2012).

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: 9 de octubre de 2012

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

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

A: Instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.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.

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.

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, así como la generación de negocios complementarios. Además, recientemente la entidad fue autorizada para operar con corresponsales no bancarios, lo que contribuirá a la llegada a su grupo objetivo.

La institución 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 entidad exhibe incrementos relevantes en su cartera de colocaciones, lo que le ha permitido en pocos años afianzar su posición de mercado. A junio de 2012, 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 6,2% al término del primer semestre de 2012.

Por su foco en el segmento minorista y la existencia de diversos negocios conexos, Visión muestra altos márgenes operacionales (por sobre el 13%), que se comparan favorablemente con los de bancos orientados al sector de empresas más grandes y que absorben importantes gastos de apoyo derivados de una infraestructura física y de personal de tamaño relevante para la atención de su mercado objetivo.

La fuerte expansión de la cartera unida a un entorno económico más adverso ha derivado en un alza del portafolio con mora mayor a 60 días (2,2% sobre colocaciones totales a junio de 2012 versus 1,9% al cierre de 2011). Con todo, ésta se mantiene en niveles controlados y acompañada de una buena cobertura de provisiones (1,2 veces), toda vez que en el último período la entidad ha destinado un mayor gasto por este concepto para tal propósito. Esto último, ha conllevado a que la rentabilidad sobre activos presente un descenso en relación a años previos (2,5% a junio de 2012 versus 2,9% a fines de 2010). Sin embargo, dicho porcentaje se mantiene en niveles similares a los del promedio de los

bancos.

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, los socios controladores de la entidad han ido sumando continuamente nuevos inversionistas, entre los que se encuentran organismos internacionales. Asimismo, el banco ha capitalizado utilidades y ha efectuado emisiones de bonos subordinados. A junio de 2012, su índice de Basilea alcanzó un 12,9%, presentándose holgado con relación al mínimo normativo.

No obstante, su relación de Capital básico sobre Activos ponderados (TIER I) se presentaba más ajustada y dentro de las más bajas de la industria de bancos (en torno a 8,5%). En este contexto, Feller Rate estará monitoreando la evolución de dicho indicador.

Cabe mencionar, que la calificación está limitada por los riesgos inherentes a operar en la industria financiera paraguaya, principalmente debido al elevado riesgo soberano ("BB-/Estables/B" por Standard & Poor's).

Tendencia

La tendencia se mantiene en "Fuerte (+)". 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: 9 de octubre de 2012

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

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	A-py
	Tendencia	Fuerte (+)

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.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

A: Instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (-) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.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.

MAPFRE Paraguay Compañía de Seguros S.A.

Fundamentación

La solvencia de MAPFRE Paraguay es muy sólida se sustenta en su fuerte posición de mercado y plataforma operacional, sus adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad, la amplia experiencia de su administración. Muy relevante es también el apoyo de su matriz.

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

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.

Su participación de mercado es fuerte, manteniendo posiciones de liderazgo en la gran mayoría de las coberturas comercializadas. La pérdida de algunos negocios en el nicho agrícola se manifestó en ajustes temporales de la participación global, desafío que la compañía está asumiendo con reformulaciones y propuestas comerciales a nuevos segmentos.

La fusión efectuada con Real Seguros en 2008/2009 posibilitó el logro de una escala de operaciones más eficiente dando paso a mejoras en la rentabilidad patrimonial, mantenidas hasta hoy.

Aunque el margen técnico es inferior a la media de la industria, reporta un desempeño técnico muy satisfactorio y estable. La presencia de siniestros de cierta relevancia en las carteras de Incendio y Riesgos Técnicos ha incidido en ello. No obstante, el negocio de automóviles, su ramo más importante, manifiesta un desempeño similar al promedio de mercado. El programa de reaseguro es brindado por su matriz, contando con capacidades adecuadas para su crecimiento.

La compañía enfrenta una etapa de desafíos competitivos, basado en mayor especialización en nichos, diferenciación por servicio y reforzamiento operacional, en particular de su capacidad informática y de procesos.

El fuerte alineamiento con el compromiso de su matriz en la administración de riesgos la obliga a desarrollar importantes esfuerzos administrativos en el delineamiento de procesos internos, lo que la posiciona como referente para la industria local.

Su estructura financiera es muy conservadora y se caracteriza por un portafolio de activos coherente con el perfil de negocios y ciclo de operaciones.

Las inversiones corresponden fundamentalmente a certificados en el sistema financiero nacional, de alta liquidez y rentabilidad anclada a las tasas de interés pasivas. Su exposición a instrumentos en dólares incide en una mayor volatilidad del retorno.

Los pasivos más relevantes se vinculan al ciclo de seguros, riesgos no devengados y siniestros por pagar. Las primas por pagar al reaseguro y otros pasivos de seguros son menos relevantes.

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. La posición de liquidez de la compañía es también favorable, superando satisfactoriamente el nivel promedio de la industria.

Tendencia: Estable

Parte relevante del soporte crediticio de las obligaciones se asocian al apoyo matricial, aspecto muy tangible, manifestado en la fuerte vinculación en el ciclo de operaciones entre matriz y filial.

Colaboran al logro de sus objetivos la experiencia de su administración local, el apoyo de su matriz y el prestigio de la marca.

Los principales fundamentos del desempeño de la aseguradora son sólidos y estables en el tiempo, lo que contribuye a mantener la solvencia de largo plazo de sus obligaciones. Por ello Feller Rate asigna perspectivas estables.

Anexo

Fecha de calificación: 09 de octubre 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	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 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

Categoría AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

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.

ASEGURADORA YACYRETA S.A.

Fundamentación

La calificación asignada a la solvencia de Aseguradora Yacyreta se sustenta en su posición competitiva, desempeño técnico de su cartera, sólidos niveles de eficiencia y la experiencia de su administración. Relevante es también, el soporte patrimonial del grupo al que pertenece.

La aseguradora es una de las inversiones financieras del Grupo Harrison, importante empresario local, con activos relevantes en el sector salud y farmacéutico, además de otras industrias.

La cartera de la aseguradora es diversificada. Se compone fundamentalmente de pólizas de automóviles, riesgos varios, incendio y vida. Una porción importante del segmento de ramos varios está vinculada a cuentas de empresas estatales. El segmento Vida es también un foco relevante de negocios, asociados a coberturas de desgravamen para proteger carteras bancarias.

La participación global de la compañía ha disminuido en los últimos años debido a una mayor selección de negocios. El portafolio de seguros de automóviles ha debido reevaluarse, en tanto que la exposición a cuentas de mayor envergadura la ha expuesto a algunos riesgos de renovación.

La estrategia de negocios, basada en un amplio apoyo de reaseguro, le ha permitido captar negocios de mayor volumen, pero de menor retención de primas. Su cartera de reaseguradores se concentra en tres reaseguradores, lo que la expone a riesgos de fricciones.

En los tres últimos años su margen operacional ha sido bastante estable, en torno al 5%, contrastando con la volatilidad que ha reportado en conjunto la industria. No obstante la siniestralidad aumentó en este periodo producto de una mayor siniestralidad y una menor recuperación de siniestros en relación a años anteriores.

Su estructura financiera es coherente con el ciclo de operaciones. No obstante, la liquidez refleja el uso intensivo de recursos financieros, en conjunto con un ciclo de caja muy ajustado, donde el los pagos de reaseguro son una variable relevante. La estructura de activos refleja la presencia de partidas de reaseguro de relevancia propias de la normativa de Paraguay y del programa de reaseguros de Yacyretá.

La estructura de pasivos refleja también la mayor dependencia al reaseguro externo, con una mayor proporción de obligaciones con reaseguradores.

El endeudamiento ha disminuido significativamente, alcanzando niveles similares al promedio de la industria, situación sustentada por el compromiso del accionista de capitalizar una proporción de las utilidades obtenidas. La gestión desarrollada se ha reflejado en índices de solvencia adecuados y una base patrimonial de respaldo muy sólida.

La compañía se soporta en una estructura operacional adecuada para su actual perfil de negocios. En los últimos dos años ha realizado importantes cambios internos y externos logrando una mayor solidez en su plataforma operacional.

La rentabilidad obtenida históricamente por la compañía ha sido satisfactoria y superior al mercado, logrado sobre la base de una diversificación simétrica, entre ingresos técnicos y financieros.

Tendencia: Estable

Durante el periodo 2012 la aseguradora enfrentó fuertes desafíos. Entre ellos el cambio de edificio institucional, las renovaciones de cuentas importantes y la evaluación de su cartera retenida. El adecuado manejo de estas situaciones junto con mejoras en su estructura financiera y una mejor estructura operacional para su plan estratégico de los próximos años permite asignar perspectivas estables a la clasificación.

Factores subyacentes a la calificación

Positivos

- Sólido apoyo de su grupo controlador.
- Importante apoyo de reaseguradores.
- Administración con amplia experiencia en la industria.
- Satisfactorios niveles de rentabilidad técnica y patrimonial.

Negativos

- Industria altamente competitiva.
- Baja diversificación de canales.
- Alta concentración en cuentas de volumen.
- Exposición a siniestralidad de Automóviles.
- Presiones de liquidez.

Perfil de Negocios: Diversificada cartera de negocios, buen soporte de reaseguro y plataforma administrativa adecuada.

Propiedad

La aseguradora fue adquirida en 2001 por el Grupo Harrison, quien mantiene inversiones por más de US\$ 70 millones, principalmente en el sector salud, Laboratorio Farmacéutico "La Química Farmacéutica", la distribuidora de productos farmacéuticos "La Policlínica", que mantiene casi el 40% del mercado de distribución de medicamentos en Paraguay, el "Sanatorio Santa Clara", donde administra prepagas para una cartera muy amplia de clientes, y la cadena de farmacias "Oliva".

El grupo también mantiene inversiones en otros sectores como son la imprenta "Novel" y una compañía de telefonía representante de la marca Claro en Paraguay.

Su facturación global alcanza a más de US\$ 150 millones anuales

Administración: Etapa de fortalecimiento y renovación del soporte operacional. Cambios de oficinas ayudan las modernizaciones.

La aseguradora ha avanzado en su proceso de fortalecimiento de su estructura interna, de acuerdo a las necesidades gerenciales que impone el mercado. En el último año ha realizado algunos cambios internos, convirtiendo sus principales áreas en gerencias y asignándoles a sus ejecutivos mayores responsabilidades.

Adicionalmente, forma parte de los planes relevantes en materia de cambios operacionales lograr mejoras a la calidad de la información de gestión y producción, además de fortalecer los controles internos.

Por otra parte, la compañía ha efectuado un cambio de imagen corporativa, adecuando su logo a sus valores y modernizándolo de cara a sus nuevos lineamientos estratégicos.

La compañía es auditada tanto por auditores del Grupo Harrison, como por el equipo regulatorio. Se suma el Oficial de Cumplimiento que reporta al directorio y a la superintendencia respecto de las operaciones sospechosas de lavado de dinero.

Su plataforma tecnológica ha permitido cumplir con las exigencias de la industria. No obstante, el crecimiento comercial que los canales de distribución están planteando, obliga a efectuar continuamente inversiones operacionales y redefiniciones internas, desafío que la aseguradora ha estado enfrentando.

Estrategia: Fuerte competencia obliga a contar con mecanismos de diferenciación.

La aseguradora ha ido creciendo basada en el respaldo de un buen soporte técnico y de reaseguro, que le ha permitido contar con una oferta amplia de productos y el apoyo de canales de cierto peso relativo.

La fuerte competitividad del mercado paraguayo ha significado caer en ciclos de ajustes de precios y de deprecación de márgenes, en especial en segmentos muy estandarizados como automóviles.

Por ello, establecer un plan de crecimiento estratégico formal que comprometa a todas las áreas de la compañía se ha convertido en una etapa importante en la búsqueda de mayor valor agregado. Este proceso comienza a formarse en 2010 y se ha implementado durante el ejercicio 2012 con satisfactorios resultados.

El plan de la aseguradora se apoya en distintos pilares. La expansión territorial conservadora pero profundamente evaluada, objetivos de venta a través de canales bancarios más agresivos, el fortalecimiento del canal de agentes, por ejemplo mediante mecanismos de distribución de incentivos acorde a la rentabilidad y, el desarrollo de una gestión de productos innovadores, orientados a nichos, son aspectos relevantes en su desarrollo.

Aumentar la cobranza automática, de baja morosidad es también un objetivo que la aseguradora ha iniciado con mucha fuerza. La dinámica que viene cobrando la red de internet y de comunicaciones es un apoyo relevante a este tipo de mejoras. Además la compañía mantiene un área especializada en la recuperación de cobranza que les ha permitido un mejor acercamiento a los clientes y una menor caducidad y morosidad.

La compañía mantiene una fértil vinculación con negocios gubernamentales los que, aunque genera algún grado de exposición a renovación, se mantiene como un polo importante de ingresos. El crecimiento del Estado y la necesidad de nuevos proyectos de obras públicas son una importante oportunidad de negocios para la compañía.

Posición Competitiva: Posición en negocios grandes y "automóviles" la expone a ajustes en el primaje y presiones comerciales.

Paraguay presenta un mercado de seguros con una facturación cercana a los US\$ 300 millones, la mitad de sus negocios relacionados al ramo automóviles, lo que unido a precios muy competitivos lo vuelven un mercado muy abierto y presionado. El primaje global de la industria ha crecido a una tasa compuesta de 11% en los últimos cinco años. Durante el último año las 33 aseguradoras crecieron un 19%, seis de ellas con alzas sobre el 30%, 9 con alzas entre un 19% y un 30% y el resto con tasas menores al 19% de crecimiento. Yacyretá creció en niveles levemente inferiores al promedio con 17%.

La cartera de negocios de Yacyretá se compone principalmente de pólizas de automóvil, seguidos por riesgos varios, incendio y vida. Más de un tercio de sus ingresos por primas de ramos no automóviles corresponden a cuentas estatales, de altos montos asegurados, donde el reaseguro tiene una participación importante.

En riesgos varios coexisten pólizas de riesgo operativo, hogar y pólizas integral bancarias con diversos bancos de la plaza. Con algunos se mantienen alianzas estratégicas para la venta de pólizas de desgravamen, incapacidad, robo y fraude.

La comercialización se realiza a través de corredores y de forma directa, un 30% de la venta se realiza a través de venta directa, un 37% se realiza a través de corredores particulares, apreciándose cierta concentración individual, mientras que el 33% restante se realiza a través de canales bancarios o alianzas estratégicas con otras compañías.

En los últimos años la compañía ha experimentado una caída de participación de mercado, provocada por una reevaluación técnica del ramo automóviles, además de la caída en primas de algunas cuentas de cierta envergadura. Sin embargo, nuevos negocios bancarios y algunos negocios relacionados con el Estado han contribuido a reforzar los ingresos. De esta forma, se ha logrado crecer, esperando que debiera traducirse en mejoras al desempeño técnico.

La participación de mercado global alcanza un 5,4%. Sus participaciones más relevantes están en riesgos varios con un 24%, transporte con el 7%, mientras que en ramo vehículos llega al 5%.

Su cartera retenida presenta un perfil un poco distinto. Muchas de sus grandes cuentas de riesgos varios tienen baja retención, por lo que la cartera retenida se compone de negocios como automóviles, vida, incendio y transporte, principalmente camiones.

Perfil Financiero: Satisfactorio y coherente con el perfil de negocios y estrategia de retención.

Estructura Financiera: Uso eficiente de los recursos financieros y flujos de caja se refleja en sus índices de liquidez.

La estructura financiera de Yacyretá ha ido evolucionando favorablemente a través del tiempo, reflejando reducciones en el endeudamiento, aunque con niveles de liquidez ácida algo ajustado, arrojando coberturas inferiores a las que en promedio reporta la industria.

La estructura de activos se compone principalmente de caja disponible, inversiones financieras y una cartera de créditos técnicos. Su ratio de cartera vencida sobre vigente ha disminuido significativamente en los últimos años pasando de 16,1% en el cierre de junio 2007 a 7,7% al cierre de junio 2012. No obstante, el mayor peso relativo de los seguros de envergadura en el total de negocios genera eventuales fricciones de cobranza e impacto potencial en las provisiones y resultados de la compañía.

Sus inversiones alcanzan los Gs 36.213 millones, y corresponden en un 100% a inversiones financieras, no mantienen inversiones en bienes raíces lo que le otorga un alto grado de liquidez a estos activos. Su cartera de inversiones se compone de certificados de depósitos en bancos de la plaza local con tasa promedio de 7,5% para los depósitos en dólares y un 12,3% para los depósitos en guaraníes. Para cubrir su exposición a dólar proveniente de sus pólizas expresadas en esa moneda, la compañía ha adoptado una política activa de inversiones en moneda extranjera, reflejada en inversiones en dólares por un 39% de su portafolio. La aseguradora está formalizando sus procesos de toma de decisiones de inversiones de modo que actualmente no cuenta con una política formal de inversiones.

La cartera está diversificada principalmente en un 43% de instrumentos del Banco Continental, un 24% del Banco Regional y un 13% en instrumentos emitidos por Banco Atlas. Estos Bancos son calificados por Feller Rate Paraguay en AA-py/estable, AA-py/estable y BBB+py/estable respectivamente.

La aseguradora mantiene una posición de liquidez inferior al promedio de la industria. La mayor acidez de este indicador se genera en cierta medida por las obligaciones con reaseguradores producto de la presencia de cuentas de cierta envergadura donde el reaseguro es muy relevante.

La administración eficiente del cronograma de pago de siniestros y otras obligaciones permite mantener esta menor liquidez relativa y aumentar la eficiencia en el uso de los recursos financieros. El perfil de su cartera de negocios, con cuentas de cierta magnitud y severidad potencial, incide en menores niveles de liquidez global, calzando primas y siniestros con los flujos del reaseguro.

Las partidas propias del giro han mantenido un comportamiento bastante estable, reflejando mejoras a la siniestralidad y una mayor retención, reflejado en menores volúmenes de primas pagadas al reaseguro. La cobranza de primas durante el primer semestre ha incrementado la base de inversiones financieras.

Sus pasivos se componen principalmente de provisiones técnicas de seguros y deudas por reaseguro. Durante el periodo 2010/2011 disminuyeron las deudas por reaseguro producto de una mayor retención. La aseguradora no ha sido un actor relevante del reaseguro activo de la industria, privilegiando el reaseguro externo.

Su endeudamiento ha disminuido de 3,5 veces en 2007 a 2 veces al cierre de junio 2012, colaborando a ello la capitalización de utilidades y aumentos de capital por Gs 6.000 millones durante el ejercicio 2011/2012.

Su nivel de reservas técnicas sobre patrimonio se ha incrementado levemente producto del crecimiento de la aseguradora. El indicador se ubica en niveles cercanos a 1,2 veces su patrimonio y levemente menor que el promedio de la industria.

El controlador planea no repartir dividendos en los próximos años, de modo de continuar capitalizando y fortaleciendo el patrimonio de Yacyretá. Ello, de cara a respaldar el crecimiento futuro de la aseguradora.

La compañía mantiene un indicador de margen de solvencia muy sólido, alcanzando un índice de 5,8 veces al cierre de junio 2012. A lo largo del año Yacyretá ha reportado mejoras al superávit, reflejando un crecimiento de primas y un mayor control de los siniestros.

Complementariamente, el segundo indicador relevante de solvencia, el coeficiente de cumplimiento del fondo de garantía, ha ido también mejorando, reflejo de incrementos en las partidas que constituyen el fondo evaluado, cuyo aumento ha sido superior a la evolución del patrimonio propio no comprometido.

Ambos índices constituyen una medición relativamente estática del grado de solvencia, incorporando factores de riesgo como la retención, la evolución de la siniestralidad, un crecimiento excesivo, y el respaldo de las inversiones líquidas y otras.

No obstante, quedan fuera de la medición aspectos cualitativos y cuantitativos que no necesariamente se reflejan en índices estáticos, que pudieran tener una fuerte correlación con la capacidad de pago futura de una aseguradora. Por ejemplo, calidad del soporte crediticio del reaseguro contratado, capacidad de los sistemas de control interno para reducir el riesgo de pérdida de los activos de reaseguro, situaciones contingentes que pudieran afectar la solvencia y que no necesariamente están reflejadas en el balance y estados de resultados.

Eficiencia y rentabilidad: Modernización iniciada puede impactar transitoriamente en nivel de gastos. No obstante, la rentabilidad potencial es favorable.

El indicador de gasto neto se normalizó en el presente ejercicio, ubicándose nuevamente por debajo del promedio de la industria. Esta situación es reflejo de menores gastos administrativos y el aumento de la prima retenida producto de los nuevos negocios, mejorando la eficiencia de la aseguradora. Durante el ejercicio 2011 la aseguradora había realizado importantes gastos de reestructuración.

El gasto de explotación ha mantenido un crecimiento paulatino, en coherencia con el fortalecimiento comercial, operacional y del perfil profesional de la aseguradora.

No obstante, en línea con una estrategia de acotada retención, la prima retenida neta ha enfrentado correcciones de cierta relevancia durante los dos últimos años, lo que se tiende a compensar con aumento en los ingresos por comisiones de reaseguro, de forma de mantener una cobertura de los gastos directos.

La estrategia de retención de la aseguradora ha sido eficiente, manteniendo simetría en los resultados técnicos retenidos y cedidos, lo que es coherente con el programa de reaseguro diseñado. Con ello, se ha logrado fortalecer el retorno operacional alcanzando niveles muy estables en los últimos tres años.

La rentabilidad de la cartera de inversiones es menos volátil que el promedio histórico que reporta el mercado. Actualmente el retorno de inversiones representa un 51% de la utilidad total de la compañía.

En los cuatro últimos años la utilidad sobre patrimonio de la aseguradora ha sido muy sólida, y creciente, alcanzando a mayo 2012 un 22% en términos anualizados, contra un 23% para la industria.

El potencial de rentabilidad es favorable. La compañía ha estado invirtiendo en nuevas mejoras operacionales, que le debieran permitir dar cumplimiento a su plan estratégico. En la medida que se mantenga una adecuada selectividad de riesgos y el sólido soporte de reaseguro, es previsible mantener los satisfactorios niveles de retorno operacional alcanzados.

Por otra parte, el segundo semestre del año está marcado por un conjunto de renovaciones de cuentas de mayor tamaño, lo que puede exponer a la entidad a riesgos de renovación y crecimiento. Presiones registradas sobre algunos sectores productivos del país continuarán afectando la comercialización de seguros de transporte y RC.

Desempeño de la cartera de riesgos: En línea con un perfil de negocios que matiza carteras comoditizadas con riesgos de mayor tamaño.

Resultados Técnicos: Refleja mejoras importantes de la mano de correcciones técnicas a los negocios más presionados.

Un perfil de riesgos que mezcla carteras atomizadas asociadas a seguros muy comoditizados, con riesgos de mayor envergadura y, un soporte de reaseguro muy simétrico con el reasegurador, necesariamente se va a reflejar en cierta volatilidad en el comportamiento técnico de largo plazo.

La siniestralidad histórica de Yacyretá había evolucionando a la baja, desde niveles extremadamente elevados observados durante 2006/2007, hasta una posición muy recuperada durante el ejercicio 2010/2011, no obstante, en el presente ejercicio la aseguradora rechazó un siniestro importante, por lo que debió constituir provisiones cercana a los USD 250.000 en reservas de siniestros al judicializarse la reclamación. Por otra parte la compañía también recuperó menos siniestros que en años anteriores afectando al indicador. En relación al mercado el desempeño técnico de la aseguradora refleja niveles de siniestralidad directa superiores. En relación a sus reaseguradores la cartera directa muestra niveles más o menos similares, con excepción del ramo incendio, donde se aprecia un sesgo negativo en contra del reasegurador.

Medido en los tres años más recientes la volatilidad de los márgenes del portafolio de Yacyretá ha mejorado significativamente, reflejando un satisfactorio proceso de limpieza de cartera, especialmente en el segmento de "automóviles", nicho donde la administración reevaluó uno a uno los negocios suscritos.

También están comercializando pólizas con deducibles para filtrar el comportamiento probable de los asegurados. Con estas medidas se ha logrado reducir la siniestralidad del ramo de un 90% a un 60% en los últimos cuatro años. En el caso de incendio están implementando una política más exigente de seguridad en los inmuebles para ser asegurables, además de no asegurar inmuebles que operan en ciertas industrias de mayor riesgo de inflamación.

Reaseguro: Medianamente diversificado y con buen soporte crediticio. Capacidades adecuadas.

La compañía mantiene dos programas de reaseguro, diferenciando el segmento vida del de ramos patrimoniales. En el caso de ramos patrimoniales su principal reasegurador es Partner Re con un 75%, y Mapfre Re con un 25% de las coberturas. En el ramo vida Mapfre mantiene el 50% de la protección y Scor Re el 50% restante, bajo un esquema de cuota parte. Estos contratos fueron recientemente renovados ampliando capacidades dado los mejores niveles de siniestralidad obtenidos por la compañía. Su política de reaseguro también permite mantener a otros reaseguradores, por ello mantienen a LatinBroker con una lista de reaseguradores permitidos por el BCP, con clasificación BBB internacional como mínimo.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que deben mantener las compañías de seguro para operar. La norma permite un máximo de 5% de retención del patrimonio para todo riesgo distinto de incendio, y 10% en caso de incendio, lo que supere esto se deberá sumar al margen de solvencia exigido.

Anexo

Fecha de calificación: 09 de octubre 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	
Aseguradora Yacyreta S.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.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación 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

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso

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

- 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.

PATRIA S.A. DE SEGUROS Y REASEGURO

Fundamentación

La calificación asignada a la solvencia de Patria Seguros y Reaseguros se sustenta en su capacidad de negocios, sus elevados niveles de eficiencia, su holgura patrimonial y el soporte que le brinda su controlador.

Desde el año 2009 la aseguradora pertenece al Banco Continental, cuyos accionistas poseen además participación directa en la aseguradora.

Su cartera de negocios se ha focalizado fundamentalmente en pólizas de seguros de vida otorgadas a los clientes deudores del banco relacionado, para cubrir la deuda en caso de fallecimiento. La cartera de automóviles e incendio mantiene la trayectoria original enfrentando una etapa de fortalecimiento paulatino.

La aseguradora ha alcanzado una participación global de 1,2%, destacando el fuerte crecimiento experimentado en los últimos dos años.

La posición más relevante se manifiesta en seguros de vida, segmento donde su desempeño comercial está muy ligado a la estrategia de negocios del Banco Continental, entidad de fuerte posición competitiva, clasificada AA-py por Feller Rate Paraguay.

El proyecto de desarrollo de la entidad bancaria matriz tiene alta incidencia en la evolución comercial de la aseguradora, aspecto que, como contrapartida, la puede someter a políticas de riesgo no necesariamente simétricas.

La administración está comprometida en desarrollar nuevos productos y canales que permitan apalancar la capacidad de negocios.

El desempeño técnico de la compañía ha sido satisfactorio, reportando un bajo nivel de siniestralidad global, propia del perfil de riesgos que comercializa. El programa de reaseguro que sustenta Patria está respaldado por reaseguradores de primera línea, aunque reflejando una concentración elevada. Presenta además cierta exposición a coaseguro local, pero que no genera exposición crediticia.

El fuerte crecimiento de los últimos años ha favorecido la eficiencia, cuyos indicadores se han corregido fuertemente. No obstante, la estructura operacional de Patria debiera fortalecerse para dar un adecuado soporte a los estándares de servicio que le impone su actual matriz, lo que va a incidir en el volumen de gastos.

Entre otros aspectos la administración está comprometida en el diseño de políticas y procedimientos internos, en coherencia con el perfil de gestión de su matriz bancaria.

La estructura financiera de Patria es muy conservadora. El alza de los pasivos técnicos se vincula al fuerte crecimiento de negocios, no obstante, el incremento de su patrimonio producto de las utilidades generadas ha contribuido a disminuir sus niveles de endeudamiento.

La rentabilidad obtenida por la compañía es muy satisfactoria, soportada por una adecuada diversificación de fuentes de rentabilidad. Una de ellas es el desempeño operacional, que ha mostrado evidentes recuperaciones, de la mano de una cartera de seguros que combina mayores exposiciones en seguros de vida. La otra, los resultados de sus inversiones, que muestran una mejora significativa en 2012, reflejando correcciones a la gestión del portafolio y sus inversiones en dólares.

Tendencia: Estable

Lograr la consolidación operacional es una meta relevante, necesaria para dar un adecuado respaldo al proyecto conjunto. El crecimiento esperado es fuerte, lo que genera desafíos muy significativos en tamaño y soporte operacional. Con todo, la vinculación crediticia con su matriz es evidente, de modo que la calificación final está fuertemente anclada al perfil de su entidad matriz.

Factores subyacentes a la calificación

Positivos

- Satisfactorio apoyo de su grupo controlador.
- Favorables proyecciones de crecimiento del canal bancario.
- Satisfactorio nivel de eficiencia operacional.
- Estructura financiera conservadora.

Negativos

- Dependencia estratégica del canal bancario la expone a presiones comerciales y técnicas.
- Fuertes exigencias operacionales para dar un adecuado servicio al canal bancario.
- Baja participación de mercado la expone a presiones de competitividad.

Perfil de Negocios: Cartera de negocios coherente con la estrategia de su banco controlador.

Propiedad

Desde 2009 la aseguradora pertenece a Banco Continental (64%), gran parte del resto de los accionistas minoritarios también mantienen acciones de Banco Continental.

Por su parte Banco Continental posee una estructura de control atomizada. El accionista con mayor porcentaje corresponde a IFC (16%), filial del Banco Mundial orientada a la inversión para el desarrollo de mercados de capitales. La participación restante se diluye entre accionistas minoritarios de capitales locales.

Banco Continental es clasificado en AA-py/Estable por Feller Rate Paraguay, y se fundamenta en su buen y consistente perfil financiero, caracterizado por una alta liquidez, rentabilidad y eficiencia. Al mismo tiempo considera la fortaleza dada por la participación de IFC en la propiedad.

Administración: Gestión muy relacionada con la administración y lineamientos estratégicos de Banco Continental.

La aseguradora es administrada por ejecutivos de amplia experiencia en la industria. Cuenta además, con el apoyo de la administración de Banco Continental, controlador y principal canal de ventas de la compañía. El perfil financiero y de gestión de riesgos del Banco se refleja en el compromiso para profundizar los controles internos, aumentar los requerimientos de información y desarrollar auditorías periódicas a la aseguradora. Destaca por ejemplo el compromiso en el control de operaciones sospechosas de lavado de dinero. De esta forma y a nivel global, Patria funciona como una unidad operativa de Banco Continental.

Actualmente Patria se encuentra comprometida en una etapa de formalización de procesos, manuales y políticas internas. Sus plataformas tecnológicas son satisfactorias para la actual etapa de negocios y le permiten obtener información técnica y financiera suficiente para la toma de decisiones. No obstante, el fuerte crecimiento proyectado requerirá de plataformas más poderosas y confiables.

Parte de la estructura profesional de la aseguradora se basa en los recursos provenientes de la antigua administración, lo que le ha permitido lograr continuidad en la gestión comercial con el mercado abierto.

Estrategia: Importante potencial de crecimiento ligado a su banco relacionado.

La evolución competitiva de la aseguradora está muy ligada a la estrategia y crecimiento que desarrolle su banco matriz. La tasa de bancarización en Paraguay es aún limitada, por lo que Banco Continental presenta un importante potencial de crecimiento, en línea con la industria bancaria. La materialización de este crecimiento representa una importante oportunidad para la aseguradora, creando acceso a una mayor base de clientes que requieren seguros asociados a productos bancarios. Entre ellos, los seguros de vida de cancelación de deudas, los seguros de desempleo, los seguros ligados a inmuebles y los seguros de plásticos.

El mercado objetivo tradicional de Banco Continental ha estado ligado a empresas de los sectores agrícolas y ganadero, acorde con la alta concentración de la economía en ese tipo de actividades. Si bien la entidad también aborda otros sectores industriales, de servicios, comercio y, en menor proporción, consumo, parte relevante de la cartera corresponde, directa o indirectamente, a los sectores motores de la economía paraguaya. Actualmente la estrategia de la entidad bancaria apunta a mantener un crecimiento sustentable en todos los mercados en los que participa. A diciembre 2011 sus colocaciones se ubicaban en torno a los US\$ 1.200 millones, lo que representaba un 15,6% del total de créditos bancarios y financieros y el 2º lugar del mercado. La estrategia del banco busca afianzarlo dentro de los líderes del mercado, por lo que debería mantener un sostenido crecimiento en colocaciones, explotando nuevos negocios y segmentos. La entidad cuenta con favorables indicadores de capitalización y líneas internacionales de financiamiento. Así, debería enfocarse en profundizar la penetración de nuevos segmentos, explotar negocios de mayor plazo (créditos hipotecarios) y ampliar la base de negocios fiduciarios.

Con el fin de diversificar sus canales y explotar su capacidad comercial Patria desarrolla una estrategia complementaria para el canal abierto. Parte de ella basada en las necesidades de protección de los propios clientes de Banco Continental y parte en el mercado externo.

En resumen, el éxito competitivo de Patria se soporta en la capacidad de Banco Continental para continuar creciendo, en las perspectivas de desarrollo de la economía de Paraguay, en el nivel de eficiencia que debe alcanzar la aseguradora y en la penetración de nuevos segmentos.

Posición Competitiva: Concentrada en el ramo Vida. Incipiente posición global de mercado.

Al cierre de junio 2012 Patria Seguros experimentó un crecimiento de 76% en su prima directa, alcanzando una participación de mercado de 1,2% a junio 2012. No obstante, aún se mantiene en niveles muy acotados, logrando en el ramo más relevante, Vida, un 5,2% con la sexta posición de la industria. El crecimiento todos sus ramos sido muy relevante, manteniendo la importancia relativa de los distintos ramos en su cartera de negocios.

La cartera de negocios de la compañía medida en base a prima directa se compone principalmente de pólizas de seguros de vida, seguida por automóviles e incendio. Gran parte de la cartera cuenta con un perfil bastante atomizado. Se explotan algunas pólizas de tipo integral bancos para la plaza local. Su cartera de caución se compone fundamentalmente de pólizas de construcción y servicios con el Estado. No han reportado situaciones de siniestros relevantes.

La comercialización se realiza principalmente a través de la corredora del Banco Continental, con un 77% de las ventas, el 23% restante se realiza a través de agentes. Algunos negocios son efectuados directamente. El crecimiento de las agencias bancarias y la cobertura regional que caracteriza a Banco Continental genera un impacto favorable en la comercialización y venta de la compañía de seguros.

La retención de la compañía privilegia una cartera de negocios de alta atomización y menor severidad como automóviles y seguros de vida. Existen en su cartera algunas cuentas de incendio de cierta envergadura, pero mantienen una baja retención.

Perfil Financiero: Eficiente estructura financiera refleja el sostenido crecimiento.

Estructura Financiera: Estructura financiera continuará evolucionando en línea con el crecimiento proyectado, exigencia regulatoria en aumento.

En términos similares a la industria la estructura financiera de Patria ha evolucionado con alta estabilidad. Un bajo nivel de endeudamiento y satisfactorias coberturas de activos sobre reservas técnicas han caracterizado a Patria.

La estructura de activos de Patria se compone principalmente de inversiones financieras, caja y créditos técnicos, su ratio de cartera vencida sobre vigente ha disminuido en los últimos años pasando de 35% en el cierre de junio 2007 a 3,8% al cierre de junio 2012, por debajo del promedio de la industria que alcanza un 8%. El peso relativo de estos créditos en el total de activos hace que la gestión y eficiencia de la cobranza sea muy relevante. El canal bancario contribuye a mantener este indicador acotado ya que gran parte de la cobranza la realiza Banco Continental lo que colabora a mantener una baja morosidad.

Su cartera de inversiones se compone de certificados de depósito de bancos y financieras de la plaza local, con una tasa promedio de 7,5% para los depósitos en dólares y un 13,7% para los depósitos en guaraníes. La compañía mantiene el 93,4% de sus inversiones en guaraníes y un 6,6% en dólares para cubrir las pólizas emitidas en dólares. La aseguradora no cuenta aún con una política formal de inversiones, las decisiones son tomadas por sus directores en conjunto con las recomendaciones de inversión de Banco Continental, lo que ha colaborado a mejorar la rentabilidad media. La cartera relacionada al banco matriz es baja.

Sus inversiones alcanzan los Gs 20.593 millones, y corresponden en un 100% a inversiones financieras, no mantienen inversiones en bienes raíces lo que le otorga un alto grado de liquidez a estos activos.

La cartera está diversificada en instrumentos de distintos emisores: 18,5% de Banco Visión, 13% de Financiera del Río, 9,7 de Brios Finanzas, 8,6% Banco Continental, 8,3% de Financiera Interfisa, y el 51,6% restante en otros 9 emisores de la plaza local. Dentro de sus principales inversiones, Feller Rate Paraguay clasifica a Banco Continental en AA-py/estable y a Banco Familiar en BBB+/estable.

La compañía reporta una sólida posición de liquidez, superior al promedio de la industria. El ciclo de seguros con el banco matriz genera

cuentas por cobrar con el banco, que en caso de presiones de caja podría liquidar anticipadamente.

Sus pasivos se componen principalmente de provisiones técnicas de seguros, obligaciones administrativas y deudores por reaseguro. Su composición se había mantenido estable hasta 2010, pero durante estos dos últimos años aumentaron fuertemente las provisiones técnicas de seguros, debido al aumento de negocios que ha suscrito la aseguradora.

Su endeudamiento se ha incrementado de 0,4 veces en 2007 a 1,4 veces al cierre de junio 2012, debido fundamentalmente a la cartera de negocios que aportó Banco Continental, de alta retención, generando reservas por prima no ganada. Un aumento de capital por Gs 2.000 millones efectuado en 2011 tuvo como objetivo fortalecer el crecimiento y dar respaldo a la operación en seguros de vida.

En el futuro la administración contempla nuevos aportes con el objeto de respaldar el fuerte crecimiento esperado.

No hay una política formal de dividendos, pero su controlador planea continuar fortaleciendo el patrimonio de la compañía en los próximos años. La estructura de matriz filial acota las presiones por retiro de dividendos, siendo más relevante la participación en utilidades.

La compañía mantiene un indicador de margen de solvencia por sobre el mercado, alcanzando un patrimonio no comprometido sobre patrimonio requerido de 6,7 veces al cierre de junio 2012, lo que refleja una situación regulatoria holgada.

Eficiencia y rentabilidad: Sólidos resultados técnicos y de inversión contribuyen a alcanzar altos niveles rentabilidad patrimonial.

La compañía requiere una acotada estructura organizacional y comercial, lo que contribuye a mantener un bajo nivel de gasto fijo. Su principal canal de comercialización es remunerado vía comisiones variables. Al incorporar la cartera ligada a Banco Continental, la fuerte inyección de primas impactó favorablemente en su indicador de gasto de explotación sobre primas, hasta niveles cercanos al 20%, indicador en línea con el promedio de la industria (22%). En el futuro, Banco Continental debiera continuar creciendo y aportando nuevos negocios a la aseguradora, en tanto que los costos fijos debieran alcanzar su madurez.

A partir de 2009 el gasto neto global de la aseguradora refleja una caída sostenida, logrando que la aseguradora alcance una eficiencia mayor al mercado y con potencial de continuar mejorando. Los ingresos por cesión de riesgos financian en forma relevante los gastos de la compañía.

Los favorables resultados técnicos y acotada siniestralidad han contribuido a fortalecer el rendimiento global. Por su parte, la rentabilidad de la cartera de inversiones ha crecido sostenidamente, complementado muy satisfactoriamente los retornos patrimoniales.

A junio 2012 el retorno de inversiones representa un 38% de la utilidad total de la compañía. La gestión de la cartera de inversiones es realizada por un comité de directores de Patria en línea con las recomendaciones de inversión de Banco Continental.

La utilidad sobre patrimonio obtenida por la compañía en los últimos años ha crecido fuerte y sostenidamente, ubicándose muy por sobre el mercado. A junio 2012 la utilidad sobre prima alcanza al 47%, mientras que el promedio de la industria se mantiene en 11%. Por otra parte su retorno patrimonial llega a 40%, y el mercado a 23%. La utilidad de la compañía representa un 5,1% de la utilidad total del mercado.

Desempeño de la cartera de riesgos: Satisfactorio desempeño técnico, acorde con un perfil de negocios retenidos atomizado.

Resultados Técnicos: Margen técnico en línea con el mercado, aunque bajo un esquema de menor retención global.

La siniestralidad global retenida de la cartera ha disminuido y se mantiene en niveles significativamente menores que el promedio de la industria. El alto porcentaje de los seguros de vida, cuya siniestralidad es muy acotada se refleja finalmente en el desempeño global de la aseguradora y en sus márgenes técnicos.

El margen técnico de la aseguradora ha crecido, superando al promedio de la industria, ubicándose en 46%. La volatilidad de los márgenes es baja, lo que refleja un adecuado control de su cartera de negocios, tanto en costos como siniestros, otorgando un estable y satisfactorio margen técnico al negocio.

Por otra parte, al medir la prima retenida neta de la compañía con respecto a su patrimonio (leverage operacional) se aprecia el efecto de una menor tasa de retención. En el futuro el crecimiento de las carteras podría incrementar la escala de operaciones propiciando una más eficiente distribución de los recursos de reaseguro y patrimoniales. Ello se vería reflejado en alzas a este indicador.

Reaseguro: Adecuado respaldo de reaseguro.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que deben aplicar las compañías de seguro para operar. La norma permite un máximo de 5% de retención del patrimonio por todo riesgo y 10% en caso de incendio. Lo que supere esto se deberá sumar al margen de solvencia exigido.

La compañía mantiene como sus principales reaseguradores globales a Odyssey, Sirius América, y QBE, con contratos proporcionales en ramos patrimoniales y a Scor y Hannover en el ramo Vida. Complementariamente mantienen contratos de exceso de pérdida en el segmento Vehículos con Reaseguradora Patria (México) y QBE. No mantienen una política de reaseguro formal, por lo que las decisiones son tomadas por la administración caso a caso.

Anexo

Fecha de calificación: 09 de octubre 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	
Patria S.A. de Seguros y Reaseguro	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.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación 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

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso

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

- 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 09:00 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