

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 028 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 4 de abril de 2014, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Gonzalo Oyarce Collao, Eduardo Ferretti Pascoe y Alvaro Pino Visintainer 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 de solvencia:

Entidad	Solvencia	Tendencia
Banco Continental S.A.E.C.A.	AApy	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AA+py	Estable

A su vez, el Consejo acordó, por unanimidad, modificar la tendencia de la calificación de solvencia de Banco Atlas S.A.:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Banco Atlas S.A.	A-py	Fuerte (+)	A-py	Estable

Los fundamentos de esta calificación y el análisis llevado a cabo 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 y de aquella provista voluntariamente por el emisor. Los antecedentes e información considerados fueron 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

El análisis también incluyó contactos con la administración superior.

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

Fundamentación

La calificación otorgada a la solvencia de Banco Continental se fundamenta en su favorable posición competitiva -consolidado como líder en colocaciones de la industria-, y su perfil financiero caracterizado por un favorable nivel de eficiencia y bajos requerimientos de provisiones, como resultado de su buena gestión de riesgo. Al mismo tiempo, considera la fortaleza dada por la International Finance Corporation (IFC), que otorga su respaldo y experiencia a través de la participación en la propiedad y el directorio.

En contrapartida, incorpora los márgenes relativamente bajos asociados a su orientación a empresas y su estructura de fondeo, así como el los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

El banco orienta su actividad hacia la banca corporativa y PYME's, con un portafolio concentrado en colocaciones comerciales, pero diversificado por sectores económicos, siendo los más relevantes el comercio al por mayor y el sector servicios, con 20,0% y 18,1% de las colocaciones, respectivamente. Su cartera exhibe una importante presencia en el sector agropecuario.

Sus conservadoras políticas crediticias y de control de riesgo, junto con apropiados mecanismos de auditoría, se reflejan en una sana calidad de cartera. A diciembre de 2013 su portafolio vencido era de 1,1% y su cobertura de provisiones sobre dicha cartera era de 2,3 veces, superando ampliamente las 1,4 veces de la industria. La entidad ha incorporado paulatinamente herramientas tecnológicas que permitan una mayor automatización y control del proceso de aprobación.

Debido a su actividad netamente mayorista, el banco tiene menor acceso a una estructura atomizada de depositantes y su proporción de depósitos a la vista sobre depósitos totales es inferior al promedio del sistema financiero (52,3% versus 56,7%, a diciembre de 2013) lo que deriva en mayores costos de fondo. Para mitigar el riesgo de financiamiento, cuenta con políticas de diversificación y altos recursos líquidos para responder a dichas obligaciones.

El banco obtiene márgenes inferiores al promedio de la industria, pero su orientación mayorista. A su vez, éstos presentan una tendencia decreciente, afectados por el crecimiento de la entidad y la fuerte competencia. A diciembre de 2013, su resultado operacional bruto sobre activos totales fue de 5,7%, comparado con un 8,0% para la industria de bancos y financieras.

Los bajos requerimientos de provisiones derivados de su sana cartera de colocaciones, junto a sus favorables indicadores de eficiencia le han permitido sostener buenos indicadores de rentabilidad, si bien ha perdido parte de su ventaja histórica respecto a la industria. En 2013 su resultado antes de impuestos sobre activos fue de 2,8%, comparado con un 2,7% de la industria.

La propiedad es mayoritariamente paraguaya y atomizada entre sus inversionistas. El ingreso de IFC a la propiedad en 2009, le ha permitido acceder a mejores condiciones de financiamiento externo y avanzar en controles y políticas según estándares globales. Asimismo, su incorporación trajo aparejada un aumento de la base patrimonial. Lo anterior, junto al aumento de capital realizado en 2012, refleja la confianza de sus accionistas y ha permitido mantener sus niveles de solvencia, en la medida que su crecimiento lo ha requerido. A diciembre de 2013 si indicador de capital regulatorio era de 12,4%.

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 la mantención de una prudente política de crédito debieran entregarle las herramientas para enfrentar los riesgos asociados a un fuerte crecimiento y un escenario más competitivo.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- Posición competitiva relevante en la industria.
- Favorable eficiencia, con una ventaja importante respecto al promedio de la industria.
- Adecuada gestión del riesgo redundante en una sana calidad de cartera.
- Participación del IFC en la propiedad, le otorga respaldo y acceso a fuentes externas de financiamiento.

Riesgos

- Concentración en banca corporativa resulta en márgenes reducidos.
- Estructura de captaciones redundante en un costo de fondos superior a entidades financieras comparables.
- Entorno altamente competitivo.
- Riesgo soberano de Paraguay.

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: 4 de abril de 2014.

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	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:

<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.

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 otorgada a Banco Itaú Paraguay se fundamenta en su fuerte posicionamiento, junto con la consistencia de un perfil financiero con elevados márgenes y retornos. Considera también, la diversificación de sus fuentes de ingreso y sus colocaciones y la buena gestión de riesgo, que se traduce en una cartera diversificada y con morosidad controlada. Factor relevante es el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A., el mayor holding financiero de la región.

En contrapartida, su calificación considera el entorno altamente competitivo imperante en la industria y los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

El holding Itaú Unibanco, que posee del 99,9% de la propiedad, tiene una posición dominante en la industria bancaria brasilera y una fuerte presencia en la región, siendo el banco de capitales privados más grande del Latinoamérica.

La estrategia del banco en Paraguay se basa en mantener un fuerte posicionamiento en sus distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, y fuerte énfasis en el control del riesgo. El alto estándar tecnológico y experiencia del grupo ha permitido al banco desarrollar un modelo de atención al cliente único en el país.

Sus políticas de crédito son conservadoras; su cartera de empresas presenta una buena diversificación por sector económico, mientras que su cartera de personas tiene un componente importante de clientes asociados a su negocio de pago de nóminas, lo que le permite mantener un conocimiento profundo de sus clientes y beneficia el control del riesgo.

Luego del ingreso a la propiedad de Itaú, en 2008, el banco atravesó por un proceso de integración cultural, transformación interna y adaptación a las políticas de su controlador, lo que implicó una disminución de su ritmo de crecimiento. Durante los últimos cuatro años, el banco ha mantenido un crecimiento acelerados, permitiéndole recuperar participación de mercado. De esta forma, a diciembre de 2013, tenía un 16,1% de las colocaciones totales netas de la industria de bancos y financieras, ubicándose en 3er lugar. A su vez, era el mayor banco del sistema en tamaño de activos y patrimonio. Por su fortaleza en el negocio minorista, es el mayor captador de depósitos del sistema, con un 17,7% del total.

Sus márgenes son altos y por sobre el promedio del sistema financiero, debido a su mix de negocios, con importante actividad en banca personas y negocios transaccionales. En 2013, su resultado operacional bruto sobre activos fue de 9,2%, comparado con un 8,0% de la industria.

Su énfasis en clientes provenientes de pago de nóminas y su gran escala, le permiten obtener márgenes y favorables niveles de eficiencia. Si bien sus gastos de apoyo crecen junto al incremento de su actividad, su eficiencia se ha mantenido controlada. Entre 2012 y 2013 su indicador de gasto de apoyo sobre activos totales disminuyó de 4,2% a 3,7%, permitiéndole absorber la disminución de los márgenes observada en la industria.

Con todo, sus retornos son elevados y relativamente estables. En 2013 su resultado antes de impuestos sobre activos fue de 4,9%, versus 2,7% de la industria.

El banco ha tenido tradicionalmente elevados indicadores de capitalización, reflejando el respaldo de su controlador para el desarrollo de su plan estratégico en el país. En 2013, producto del fuerte crecimiento, su índice de solvencia es de 13,0%, algo menor al histórico. Su buena capacidad de generación y la política de retener parte importante de sus utilidades debieran permitir al banco mantener un índice de solvencia adecuado.

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable". Ello, en atención su fuerte posicionamiento de mercado en favorable perfil financiero, así como el apoyo que le otorga su controlador. Conforme al crecimiento proyectado y al buen manejo financiero, la entidad debería seguir mostrando retornos elevados, en línea con su calificación.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- Fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos.
- Elevados márgenes y retornos beneficiados por la diversificación de sus ingresos.
- Buen ambiente de administración de riesgo.

- Respaldo de Itaú Unibanco Holding S.A.

Riesgos

- Escenario de fuerte competencia con una presión natural sobre los márgenes.
- Riesgos inherentes a operar en Paraguay.

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: 4 de abril de 2014

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	AA+py
	Tendencia	Estables

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. 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 Atlas S.A.

Fundamentación

La calificación de Banco Atlas incorpora el soporte y flexibilidad que le otorga su propietario, Grupo Zuccolillo, que ha apoyado a la entidad a través de aportes de capital en diversas etapas de su desarrollo. A su vez, considera la buena diversificación de su cartera y el buen perfil crediticio de su cartera, con baja morosidad.

En contrapartida, considera su aun desfavorable nivel de eficiencia, un nivel de gasto en provisiones sobre activos y margen elevado y la alta

competencia que enfrenta de parte de entidades de gran tamaño en todos sus segmentos. Asimismo, refleja los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

Debido a sus orígenes como financiera, Atlas mantenía hasta 2011 una cartera primordialmente de personas y minoristas, con un incipiente portafolio de empresas. Su segmento objetivo y cartera de colocaciones migró paulatinamente desde un perfil de ingresos bajos a uno ingresos medios altos, mientras que sus colocaciones a empresas se incrementó de manera importante luego de la adquisición de Banco Integración. A la fecha, el banco tiene una cartera bien diversificada por sectores y relativamente atomizada.

Su cartera tiene buen perfil de riesgo, gracias al mix de colocaciones obtenido tras la fusión, y que se ha mantenido con posterioridad a dicho proceso. La cartera incorporada de colocaciones a empresas contaba con un buen perfil crediticio y niveles de morosidad entre los más bajos de la industria. A su vez, estaba bien diversificada por actividad económica, lo que sumado a las colocaciones a personas y minoristas de Atlas, resulta en una diversificación similar a la de la industria y con mejor comportamiento. A diciembre de 2013, su cartera vencida era de 1,8%, algo inferior al 2,0% de la industria de bancos y financieras.

Los planes de la entidad incluyen un desarrollo más profundo de su negocio de personas, apuntando a segmentos de mayores ingresos a través del incremento en su oferta de productos y mejora en la calidad de servicio. Para este negocio, cuenta con ventajas gracias a potenciales sinergias comerciales con empresas del grupo, además de acceder a financiamiento de menor costo.

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 3,4% en colocaciones netas a diciembre de 2013.

El perfil de riesgo de sus colocaciones, con un importante componente de empresas, así como la incursión en nuevos segmentos de personas ha resultado en márgenes menores a los históricos. A su vez el menor riesgo de su cartera se ha traducido en menores gastos en provisiones, si bien éstos se mantienen proporcionalmente mayores a la industria.

Su nuevo tamaño le ha permitido mejorar sus indicadores de eficiencia. Si bien éstos aún se comparan desfavorablemente con la industria, éstos presentan una tendencia positiva y sus gastos debieran continuar disminuyendo, una vez que finalice la amortización del goodwill, durante el último trimestre de 2014. Con todo, sus retornos han tendido a estabilizarse en niveles consistentes con su mix de negocios, habiendo superado en gran medida los riesgos asociados a su reciente fusión.

El banco ha operado con niveles de capitalización adecuados gracias a los aportes realizados por sus accionistas y a su política de retención de utilidades.

Tendencia

La asignación de tendencia "Fuerte (+)" reconoce la consistencia y estabilidad de sus márgenes, los paulatinos avances en eficiencia. La entidad tiene el desafío de capitalizar las ventajas de su nueva escala e impulsar su nuevo plan estratégico, manteniendo una posición competitiva relevante y consolidando la estabilidad de su perfil financiero.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- Respaldo de su propietario, Grupo Zuccolillo, importante grupo de Paraguay.
- Buena diversificación de sus colocaciones, con actividad importante en segmentos de empresas y personas.
- Buen comportamiento de su cartera, con niveles de morosidad inferiores al sistema.

Riesgos

- Escala mediana con indicadores de eficiencia desfavorables respecto de la industria.
- Importancia de actividad minorista implica gasto en provisiones respecto a sus activos y margen mayores al promedio de la industria.
- Opera en todos los segmentos, compitiendo con entidades de gran tamaño y flexibilidad financiera
- Riesgos inherentes a operar en Paraguay.

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: 4 de abril de 2014

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	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.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

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.

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

Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 09:30 horas, designándose como firmantes a los Señores Gonzalo Oyarce Collao, Eduardo Ferretti Pascoe y Alvaro Pino Visinteiner.

GONZALO OYARCE COLLAO
CONSEJERO

EDUARDO FERRETTI PASCOE
CONSEJERO

ALVARO PINO VISINTEINER
CONSEJERO