

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 052 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 8 de abril de 2015, 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 Álvaro 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 Atlas S.A.	Apy	Fuerte (+)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A.	AAApy	Estable
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Apy	Estable
Banco GNB Paraguay S.A.	AApy	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAApy	Estable
Banco Regional S.A.E.C.A.	AApy	Estable
Citibank N.A., Sucursal Paraguay	AAApy	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.

La presente Acta corresponde a la actualización trimestral de las calificaciones de instituciones financieras calificadas por Feller Rate conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y considera los Estados Financieros referidos al 31.12.2014. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

BANCO ATLAS S.A.

Fundamentación

La calificación de Banco Atlas se fundamenta la buena evolución de su posicionamiento y resultados, así como la buena diversificación y el buen perfil crediticio de su cartera. A la vez, 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.

En contrapartida, considera su aún desfavorable nivel de eficiencia, un nivel de gasto en provisiones sobre activos y margen elevado –derivado del alto componente minorista de su cartera- 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, ese mismo año. A la fecha, el banco tiene una cartera bien diversificada por sectores y relativamente atomizada.

Los planes de la administración 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.

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, lo que resulta en un mejor comportamiento de pago que el promedio de la industria. A diciembre de 2014, su cartera vencida era de 1,7%, algo inferior al 1,9% de la industria de bancos y financieras.

El incremento en la proporción de colocaciones a empresas, así como la incursión en nuevos segmentos de personas de mejor perfil, ha resultado en márgenes menores a los históricos. No obstante, el banco mantiene una brecha favorable respecto al promedio, con un resultado operacional bruto sobre activos de 9,3% a diciembre de 2014, comparado con un 7,4% de la industria. A su vez el menor riesgo de su cartera se ha traducido en una reducción del gasto en provisiones, si bien se mantiene proporcionalmente mayor a la industria.

Su nuevo tamaño le ha permitido mejorar su eficiencia. Si bien su indicador de gastos de apoyo sobre activos aún se compara desfavorablemente con la industria, éste presenta una tendencia positiva y debiera continuar mejorando en 2015, tras haber finalizado la amortización total del goodwill originado con la adquisición de Banco Integración. Con todo, sus retornos se han mantenido por sobre el promedio de la industria y con perspectivas a continuar creciendo en la medida que el banco materializa nuevas eficiencias.

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 tendencia de la calificación se mantiene "Fuerte (+)", incorporando las perspectivas que la entidad debiera continuar mostrando mejoras en su eficiencia y retornos, a partir de 2015.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de abril de 2015

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2014

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	
	Solvencia	Apy
Banco Atlas S.A.	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: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, 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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)

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

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La calificación otorgada a la solvencia de BBVA Paraguay S.A. refleja el respaldo de su controlador BBVA S.A. España. El aporte de la matriz ha sido esencial al impulsar el fortalecimiento del gobierno corporativo del banco paraguayo y la gestión y apetito de riesgo. Considera también el mantenimiento de su posición competitiva pese a escenarios de estrés y de alta competencia que ha experimentado el banco.

En contrapartida, incorpora sus bajos márgenes asociados a su orientación a empresas y a su estructura de fondeo. También, incluye la alta concentración de sus colocaciones en el sector agropecuario.

Su matriz es un grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas, con presencia internacional en 31 países. Cuenta con una franquicia importante en Latinoamérica, con una destacada participación en México, y posee una creciente participación en Estados Unidos, Turquía y Asia.

El banco en Paraguay, posicionado en el segmento mayorista, otorga créditos comerciales principalmente a empresas vinculadas al sector agropecuario. Luego de la caída en la actividad en 2012 y tras la definición de un nuevo foco de negocios más conservador, el banco retomó el crecimiento más dinámico, promediando un 18,4% en 2013 y 2014.

Su participación de mercado medida en términos de colocaciones netas es 11,2% a diciembre de 2014, ubicándose en el 4° lugar en el ranking.

Si bien la entidad exhibe márgenes en rangos inferiores al sistema financiero por su orientación al segmento mayorista, la evolución decreciente de estos, al igual que los del sistema, ha estado influenciada por la creciente competencia en la industria y la mayor liquidez observada. Entre 2013 y 2014, su resultado operacional bruto sobre activos disminuyó de 5,3% a 4,7%.

En 2011 BBVA Paraguay comenzó el proceso de reorganización y fortalecimiento de su estructura organizacional, lo que implicó un deterioro de sus indicadores de eficiencia. Sin embargo, el indicador de gastos de apoyo medido sobre activos disminuyó de 3,1% a 2,8% entre 2012 y 2014, ubicándose por debajo del 4% del sistema.

Luego del deterioro de la cartera observado en 2011 y 2012, los avances en la gestión crediticia, una política más conservadora y el mejor escenario económico se reflejó en una disminución de la cartera vencida desde un 2,9% a fines de 2012 a un 1,8% a diciembre de 2014 y en una disminución de su gasto en provisiones de 1,1% a 0,5% durante el mismo periodo.

Así, menores márgenes, un gasto en provisiones mayor al promedio histórico y la mantención de elevados gastos de apoyo han llevado a que la rentabilidad del banco se ubique constantemente por debajo del sistema desde 2011, en aproximadamente 100 pb. A diciembre de 2014, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 1,7% mientras que la del sistema alcanzó un 2,6%.

El banco ha mantenido una adecuada base patrimonial, gracias a su adecuada política de capitalización. A diciembre de 2014, el indicador de capital regulatorio era de 14,2%.

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable". El fuerte compromiso de su matriz, el fortalecimiento de su estructura interna, los avances en la gestión de riesgo y el desarrollo de su plan estratégico le han permitido mantener su nivel de riesgo acotado.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de abril de 2015

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2014

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	AAApy
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bbva.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, 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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

Fundamentación

La calificación de Banco Continental se fundamenta en su fuerte posición competitiva –con posiciones de liderazgo y participaciones de mercado en colocaciones crecientes-. Considera también la consolidación de su capacidad de generación de resultados, beneficiada de un favorable nivel de eficiencia y bajos gastos en provisiones, en conjunto con una elevada cobertura de su cartera con problemas. Considera también, el avance en la diversificación de sus fuentes de fondo.

En contrapartida, incorpora los márgenes relativamente bajos asociados a su orientación a empresas y su estructura de fondeo relativamente más costosa, así como la alta competencia en la industria y 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 agricultura, comercio al por mayor y servicios, con 18,3%, 16,2% y 15,7% del total, respectivamente.

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 2014 su portafolio vencido era de 0,9% y su cobertura de provisiones sobre dicha cartera era de 2,5 veces, superando ampliamente la cobertura de 1,4 veces de la industria. La gestión de riesgo del banco se ha beneficiado de la incorporación, a través del tiempo, de herramientas tecnológicas que permiten una mayor automatización y control de los procesos de aprobación y seguimiento.

Debido a su actividad esencialmente 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 2014) 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, como consecuencia de su orientación mayorista. A su vez, han mostrado una tendencia decreciente durante los últimos años, algo más pronunciada que la observada para el promedio de la industria, influenciada por la fuerte competencia y un escenario de mayor liquidez, sumado al mayor crecimiento relativo del banco. A diciembre de 2014, su resultado operacional bruto sobre activos totales fue de 5,3%, comparado con un 7,4% 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 2014 su resultado antes de impuestos sobre activos fue de 2,6%, situándose en el promedio de la industria.

La propiedad es mayoritariamente paraguaya y atomizada entre sus inversionistas. El ingreso de IFC a la propiedad en 2009 (que se mantuvo hasta febrero de 2015), favoreció su acceso a mejores condiciones de financiamiento externo y la implementación de altos estándares de gestión. El banco ha mantenido una adecuada base patrimonial, gracias a la retención de parte de sus utilidades y ha tenido acceso a aportes de capital fresco cuando ha sido requerido, reflejando la confianza de sus accionistas. A diciembre de 2014 su indicador de capital regulatorio era de 12,4%.

Tendencia

La tendencia de la calificación es "Estable". El sólido posicionamiento del banco y su estrategia de penetración y cruce de productos debieran permitirle mantener los buenos resultados y contener la presión a la baja de sus márgenes y retornos.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de abril de 2015

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2014

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.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: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, 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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.**Fundamentación**

La calificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. se fundamenta en el éxito del banco en su estrategia de crecimiento, penetración de productos e inclusión financiera, que se ha reflejado en un crecimiento importante de sus retornos. La calificación considera el buen posicionamiento de la entidad en el segmento de consumo, así como el buen nivel de cobertura de provisiones alcanzado principalmente en los últimos dos años.

En contrapartida, incorpora su concentración de su actividad en colocaciones minoristas, con foco en segmentos de mayor riesgo relativo y la tendencia creciente del riesgo de su cartera y gasto en provisiones. Considera además, su estructura con elevados gastos de apoyo, así como los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

Banco Familiar es un banco de nicho. Su foco de negocios es la entrega de préstamos para personas de ingresos medios y bajos, y para pequeñas y medianas empresas. Esto, a través de una extensa red de sucursales que complementa con el desarrollo de canales alternativos (corresponsales no bancarios).

Luego de su transformación en banco en 2009 y de su fusión con Bríos en 2012, la entidad ha presentado una expansión relevante en el volumen de sus colocaciones. Esto, a través de una oferta de productos enfocados a personas con un acceso limitado a la banca. De esta forma, entre 2008 y 2014 el banco casi cuadruplicó el número de clientes que atiende, alcanzando una cartera cercana a los US\$ 437 millones.

Lo anterior, se ha visto reflejado en un fortalecimiento de su imagen de marca y posición competitiva. Actualmente, ocupa el décimo lugar en términos de colocaciones netas con un 3,4% del total de la industria. Casi la mitad de su portafolio está compuesto por créditos del sector consumo, segmento en el cual ostenta una fuerte posición en la industria.

Su margen bruto se encuentra entre los más altos de la industria, producto de su foco en el segmento personas. Estos, desde 2012 exhiben una tendencia al alza, fundamentalmente por un mayor volumen de negocios, un incremento de la oferta de productos, mejores ingresos por comisiones y menores costos de fondo. Así, a diciembre de 2014 el margen bruto sobre activos es del 21,3% versus el 7,4% de la industria.

Una extensa red de sucursales y fuerza de ventas con que opera la entidad, derivan en una estructura de gastos mayor al promedio del sistema financiero. Si bien, entre 2011 y 2013 los gastos de apoyo se incrementaron, ello está en línea con el desarrollo de su estrategia. A diciembre de 2014, el gasto sobre activos se estabilizó, en torno al 11,0%.

Su gasto en provisiones es mayor al de otros bancos producto del segmento más vulnerable al que se dirige. No obstante, en los últimos años la institución ha constituido provisiones adicionales con el propósito de fortalecer su posición en materia de riesgos. A 2014, el gasto en provisiones sobre activos se incrementó al 5,7% (desde el 4,8% de 2013).

En definitiva, los retornos del banco han experimentado una tendencia al alza desde principios de esta década, a raíz del fuerte incremento de los márgenes que compensó ampliamente el deterioro de la cartera y la estabilización de los gastos de apoyo. En 2014 su rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 4,9% (menores en la industria).

Para soportar sus altas tasas de crecimiento, sus accionistas han realizado sucesivos aportes de capital. Es así que, su índice de Patrimonio efectivo sobre Activos ponderados por Riesgo se fortaleció considerablemente al término de 2014, registrando un 16,1% (13,4% en 2013).

Tendencia

La tendencia es "Estable". El banco exhibe una buena posición en su nicho de mercado y una elevada generación interna proveniente de su foco en el sector minorista. Sus altos márgenes y fortalecida solvencia compensan adecuadamente los riesgos asociados a su estrategia de crecimiento y segmento objetivo.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de abril de 2015

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2014

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	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.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

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, 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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO GNB PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La calificación de Banco GNB Paraguay S.A. incorpora la fortaleza de ser filial de un banco colombiano con trayectoria y posición relevante en su país, y en proceso de expansión regional. A la vez, reconoce los sólidos procedimientos crediticios y ambiente de control del banco, que resulta en una buena calidad de cartera, así como la buena evolución de su perfil financiero, con ganancias en eficiencia que le han permitido recuperar sus retornos.

En contrapartida, incorpora sus márgenes bajos y decrecientes, su posición aún desfavorable en términos de eficiencia y los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

En diciembre de 2013, se produjo la materialización de la compra de la filial en Paraguay por parte de Banco GNB Sudameris, dando paso a Banco GNB Paraguay. Esto, luego de que en mayo de 2012, HSBC Holdings PLC, ex matriz de HSBC Bank Paraguay, informara la suscripción de un acuerdo de compraventa suscrito con el banco colombiano, que incluyó los negocios de HSBC en Colombia, Perú y Paraguay. El nuevo propietario, Banco GNB Sudameris, opera en Colombia desde 1920, y a noviembre de 2014 contaba con activos cercanos a US\$7.940 millones, representando el 4,0% de los activos de la industria. Casi un 50% de sus colocaciones corresponde a créditos a personas mientras que el resto corresponde a colocaciones comerciales y a clientes institucionales.

Tradicionalmente, el banco en Paraguay ha estado enfocado a grandes empresas, mayoritariamente vinculadas al sector agroindustrial. En los últimos años, el banco ha profundizado los negocios con sus clientes corporativos tradicionales, incrementando la penetración de productos entre los mismos y, complementariamente, con personas de ingresos altos con relaciones comerciales en el exterior.

A diciembre de 2014, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 4,2%, con lo que el banco se situaba como una entidad de tamaño medio en su industria, con el 7° lugar del ranking.

El banco se caracteriza por 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 se caracteriza por menores spreads. Adicionalmente, éstos presentan una tendencia a la baja desde 2011. En 2014, su resultado operacional bruto sobre activos fue de 5,5%, comparado con un 7,4% del promedio de la industria.

Sus gastos de apoyo han tenido una evolución favorable, manteniéndose relativamente estables, mientras que el banco ha tenido un incremento importante en activos. Ello le ha permitido capturar economías de escala, lo que, junto a los ahorros de costos generados tras el cambio de controlador, han beneficiado su eficiencia. Su indicador de gastos de apoyo sobre activos disminuyó de 7,2% a 3,4% desde diciembre 2010 a diciembre 2014.

El banco se ha caracterizado por bajos gastos de provisiones, beneficiado por el buen perfil crediticio de sus clientes. Así, su gasto en provisiones se ha mantenido en un 0,3% de sus activos durante los últimos dos años.

Con todo, los retornos del banco muestran una evolución positiva, beneficiados por las mejoras en eficiencia, que han compensado en exceso la caída de los márgenes. De esta forma, entre diciembre de 2011 y 2014, su resultado antes de impuestos sobre activos subió desde 0,6% a 1,8%.

El banco ha mantenido holgura respecto a los requerimientos regulatorios de capital, alcanzando a diciembre de 2014, un índice de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de 13,04%.

Tendencia

La tendencia “Estable” de la calificación de Banco GNB Paraguay refleja la buena calidad del nuevo accionista, así como el buen desempeño

del banco durante el proceso de cambio de propiedad. Éste ha sido acompañado de una continuidad en su estrategia, políticas y marco de gestión de riesgo, junto con una confirmación de la tendencia positiva de su rentabilidad.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de abril de 2015

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2014

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 GNB 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.bancognb.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: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, 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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La calificación otorgada a Banco Itaú Paraguay se fundamenta en su fuerte posicionamiento, junto con la consistencia de un perfil financiero con elevados márgenes y retornos y avances en eficiencia. Considera 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. Factores relevantes son su ventaja como el mayor captador de recursos del país y 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 el 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.

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. No obstante, durante los últimos cuatro años el banco ha mantenido un crecimiento acelerado, permitiéndole recuperar participación de mercado. De esta forma, a diciembre de 2014, tenía un 15,7% 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 personal y negocios transaccionales. En 2014, su resultado operacional bruto sobre activos fue de 8,3%, comparado con un 7,4% de la industria.

Su énfasis en clientes provenientes de pago de nóminas y su gran escala, le permiten obtener favorables niveles de eficiencia con importantes mejoras en los últimos dos años. Entre 2013 y 2014 su indicador de gastos de apoyo sobre activos totales disminuyó de 3,7% a 3,2%, permitiéndole absorber la disminución de los márgenes observada en la industria.

Sus políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de cartera resultan en indicadores de riesgo favorables. A diciembre de 2014 su gasto en provisiones representaba un 0,6% de sus activos.

Con todo, sus retornos son elevados y relativamente estables. En 2014 su resultado antes de impuestos sobre activos fue de 4,5%, versus 2,6% 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 2014, su índice de solvencia alcanzó un 16,0%. 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 a 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.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de abril de 2015

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2014

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	AAAp
	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.ita.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, 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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

Fundamentación

La calificación asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. se sustenta en su fuerte posición competitiva, con sobre el 16% de las colocaciones netas del sistema y liderazgo en el financiamiento a los sectores agroindustrial y ganadero. Además, incorpora su favorable nivel de eficiencia operacional, el fortalecimiento realizado durante los últimos años de su infraestructura tecnológica y ambiente operacional, así como el soporte brindado por su accionista mayoritario.

En contrapartida, la calificación incorpora sus márgenes relativamente bajos, la presión a la baja que éstos han tenido durante el último tiempo y su impacto negativo en los resultados. Considera también la fuerte competencia existente en sus segmentos objetivo, la sensibilidad de sus clientes a ciclos climáticos y de mercado, y los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

El principal accionista de banco es Rabobank Nederland, que ingresó a la propiedad adquiriendo el 40% en 2008. Su incorporación permitió al banco acceder al conocimiento de un grupo financiero con experiencia mundial en el sector agroindustrial, posibilitó la compra de la filial de ABN AMRO Bank en el país -en 2009- e impulsó la implementación de mejoras en diversos ámbitos como gobierno corporativo, tecnología y operaciones.

Banco Regional se orienta a otorgar financiamiento y servicios a empresas y corporaciones del sector productivo a través de un servicio cercano y especialista. Paulatinamente, las mejoras tecnológicas y el incremento en su escala le han permitido expandir su oferta de productos y ampliar su actividad hacia otros segmentos. Es así como el nuevo plan estratégico, lanzado en 2013, incorpora un fuerte énfasis en la expansión a segmentos de personas naturales y Pymes.

Su foco de negocios resulta en márgenes comparativamente inferiores al promedio de la banca. Al igual que para la industria, su margen mostró una tendencia decreciente los últimos tres años, influenciado por el menor dinamismo en 2012 y por la alta liquidez y creciente competencia en la industria desde entonces. En 2014 su resultado operacional bruto sobre activos fue de 4,7%, comparado con un 7,4% de la industria de bancos y financieras.

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos, con ganancias importantes durante los últimos 3 años, aunque éstas han compensado sólo parcialmente la caída del margen.

El gasto en provisiones del banco presenta la volatilidad derivada de la exposición de sus clientes a eventos climáticos y variables de mercado. No obstante, su gasto en provisiones sobre activos es bajo respecto del sistema, reflejando el mejor perfil relativo de su cartera.

Como reflejo de sus reducidos márgenes, los retornos del banco se encuentran en el rango bajo de la industria. Además, la caída de su margen durante los últimos años se ha traducido de manera importante en una disminución significativa de su rentabilidad. En 2014, su resultado antes de impuestos alcanzó un 1,1% de sus activos, aumentando su brecha respecto del sistema, que registró un 2,6%.

Su política incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 13,7% a diciembre de 2014), mediante la capitalización de utilidades y emisión de acciones y deuda subordinada.

Tendencia

La tendencia es "Estable". La institución mantiene un fuerte posicionamiento, particularmente en sus segmentos objetivo. Su desafío consiste en capitalizar las inversiones realizadas en fortalecimiento interno, avanzando en su plan estratégico logrando una mayor diversificación y recuperar su capacidad de generación de resultados.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de abril de 2015

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2014

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	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.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: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, 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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

CITIBANK N.A., SUCURSAL PARAGUAY

Fundamentación

La calificación asignada a Citibank N.A. Paraguay se fundamenta en su condición de sucursal de Citibank N.A., con base en New York. La entidad se beneficia del amplio expertise, estrategia de negocios, plataforma operacional y soporte tecnológico que le brinda su controlador, parte de uno de los mayores conglomerados financieros a nivel mundial. Al mismo tiempo mantiene 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 y un índice de solvencia consistentemente alto. Cabe destacar también el adecuado manejo del riesgo crediticio, que le ha permitido mantener una muy buena calidad de cartera.

En contrapartida, su calificación incorpora la alta concentración por deudor de su cartera de colocaciones y los bajos spreads en relación al promedio del sistema financiero. Asimismo, toma en cuenta los riesgos inherentes de operar en Paraguay.

Citibank Paraguay es un banco de tamaño pequeño en la industria, con activos por US\$- 500 millones, equivalentes al 2,5% del sistema de bancos y financieras a diciembre de 2014. Actualmente, la entidad está enfocada a los segmentos mayoristas, atendiendo corporaciones, empresas multinacionales, instituciones financieras, sector público y clientes de tesorería.

La estrategia actual del banco, alineada con la de su casa matriz, consiste en enfocarse en productos para mercados de afluencia mundial y servicios transaccionales para atender a grandes clientes comerciales. Por lo tanto, la institución busca incrementar y profundizar los diferentes segmentos de negocios de su banca mayorista. Para esto, seguirá realizando operaciones de banca de inversión, tesorería y comercio exterior.

Su orientación al segmento corporativo se ha traducido en spreads inferiores al sistema financiero. A diciembre de 2014, el resultado operacional bruto exhibe una disminución de 1,5 puntos porcentuales respecto al año anterior, registrando un 4,4% a la fecha.

La eficiencia del banco muestra una favorable evolución acorde con la salida del negocio de tarjetas de crédito en 2012, equiparándose a los niveles exhibidos por la industria financiera. Así, su indicador de gastos de apoyo medido sobre activos y resultado operacional bruto fue de 2,7% y 53,8%, respectivamente.

El enfoque comercial de la entidad y las políticas crediticias conservadoras establecidas por su casa matriz, le han permitido mantener una muy buena calidad de cartera lo que se traduce en mínimos requerimientos de gastos en provisiones.

En los últimos 4 años, los retornos del banco muestran un comportamiento volátil. Si bien las mejoras en eficiencia y mínimos gastos en provisiones favorecieron los resultados en 2013, la disminución del margen bruto durante 2014 mermó el indicador. De esta forma, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos es del 2,1% a diciembre de 2014, ubicándose por debajo de lo registrado por la banca.

El banco ha mantenido consistentemente altos niveles de capitalización que le permiten enfrentar eventuales pérdidas. A diciembre de 2014, el índice de solvencia de la entidad es del 20,0% superando ampliamente el límite normativo.

Tendencia

La tendencia de su calificación es "Estable", en atención al fuerte apoyo que le otorga su controlador y a las ventajas que le reporta pertenecer a un importante holding financiero global.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 8 de abril de 2015

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2014

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	AAApy
	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

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, 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.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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 Álvaro Pino Visintainer.

GONZALO OYARCE
CONSEJERO

EDUARDO FERRETTI
CONSEJERO

ÁLVARO PINO
CONSEJERO