

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 100 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE  
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 10 de octubre de 2016, 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 María Betsabé Weil, 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:

<b>Entidad</b>	<b>Solvencia</b>	<b>Tendencia</b>
Banco Atlas S.A.	A+py	Estable
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A.	AAApy	Estable
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable
Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay	Apy	Estable
Banco Do Brasil S.A., Sucursal Paraguay	AAApy	Sensible (-)
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Apy	Estable
Banco GNB Paraguay S.A.	AApy	Fuerte (+)
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAApy	Sensible (-)
Bancop S.A.	A-py	Estable
Banco Regional S.A.E.C.A.	AApy	Estable
Citibank N.A., Sucursal Paraguay	AAApy	Estable
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	BBB+py	Sensible (-)
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA-py	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	A+py	Sensible (-)

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 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.

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 30.06.2016. 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 (A+py/Estable) refleja su posicionamiento como banco mediano, que le ha permitido un incremento importante en sus resultados. La calificación incorpora el soporte y flexibilidad que le otorga su propietario, Grupo Zuccolillo, que ha apoyado al banco con aportes de capital en diversas etapas de su desarrollo. A su vez, considera la buena diversificación de sus colocaciones.

En contrapartida, incorpora su nivel de gastos de apoyo aún elevado en relación a su tamaño, un gasto en provisiones alto con respecto a activos y margen –con un incremento importante en el último período–, y la alta competencia de parte de bancos grandes. Asimismo, refleja los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

La institución tiene una cartera diversificada por sectores económicos y relativamente atomizada, que ha mostrado crecimientos en sus segmentos tradicionales de banca de empresas y minorista. Entre sus objetivos se encuentra el desarrollo más profundo de su negocio de personas, apuntando a segmentos de mayores ingresos a través del incremento en su oferta de productos y de mejoras en la calidad de servicio. A junio de 2016, mantenía una participación de mercado cercana al 3,8% en colocaciones netas de bancos y financieras.

La cartera ha presentado tradicionalmente un buen perfil de riesgo, gracias a su diversificación y el buen perfil del portafolio de empresas. No obstante, acorde a la situación económica del país, en el último período las colocaciones han sufrido un deterioro influenciado por casos puntuales de la cartera de empresas. A junio de 2016, la cartera vencida era de 3,8%, por sobre el 1,7% observado en 2014.

Gracias a la importancia del negocio minorista y el desarrollo de nuevos productos, la entidad ha exhibido márgenes elevados y en rangos superiores al promedio del sistema. Con todo, al finalizar el primer semestre de 2016, el ratio de resultado operacional bruto (anualizado) sobre activos promedio evidenciaba un descenso producto de menores ingresos por otras operaciones y el incremento de los activos totales en 2015, que afectaba la medición. Aun así, este ratio se mantenía por sobre el promedio de la industria (8,1% versus 6,7% para el promedio de bancos).

El incremento de su escala, junto con una contención en el crecimiento de sus gastos de apoyo y la finalización –en 2015– de la amortización total del goodwill originado con la adquisición de Banco Integración en 2011, han tenido un impacto favorable en su eficiencia. Entre 2012 y junio de 2016, sus gastos de apoyo disminuyeron desde un 6,6% a un 3,7% de sus activos.

El deterioro de la cartera que impactó el gasto por riesgo, sumado al leve descenso de sus ingresos operacionales ha afectado sus resultados de última línea. A junio de 2016, la entidad exhibía una rentabilidad anualizada antes de impuestos sobre activos de 2,5% (versus 3,2% al cierre de 2016). Feller Rate espera que a medida que se vaya potenciando el cruce de los productos y se establezca el riesgo de la cartera los retornos del banco logren retomar los niveles de años pasados.

El respaldo patrimonial ha sido adecuado gracias a los aportes realizados por los accionistas y a la retención de utilidades.

La estructura de financiamiento está concentrada en depósitos. No obstante, se beneficia de la alta participación de minoristas y el uso de fuentes de largo plazo del exterior. Como es usual en la industria, el banco cuenta con una alta proporción de activos líquidos.

### Tendencia

La tendencia de la calificación es “Estable”. Los avances obtenidos en términos de posicionamiento y capacidad de generación debieran permitir al banco continuar desarrollando su estrategia y enfrentar adecuadamente un entorno económico menos dinámico.

### 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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Banco Atlas 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.bancoatlas.com.py](http://www.bancoatlas.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), 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 BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.

### Fundamentación

La ratificación de la calificación (AApy/Estable) otorgada a BBVA Paraguay S.A. se fundamenta en el mantenimiento de una fuerte posición competitiva, pese a escenarios de estrés y de alta competencia que ha experimentado el banco. A la vez, refleja el respaldo de su controlador BBVA S.A., el cual ha sido esencial al impulsar el fortalecimiento del gobierno corporativo del banco paraguayo y la gestión y apetito de riesgo. Asimismo, considera su amplio acceso a fuentes de financiamiento diversificadas que favorecen su posición de liquidez.

En contrapartida, incorpora sus márgenes relativamente más bajos e incrementos puntuales del gasto en riesgo que impactan negativamente sus retornos. También, incluye la alta concentración de sus colocaciones en el sector agropecuario y la elevada competencia en sus segmentos objetivo.

BBVA Paraguay es filial de BBVA S.A., grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en 35 países.

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 17,5% entre 2013 y 2015.

A junio de 2016, tenía un 10,1% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en 4° lugar en el ranking.

Sus márgenes son acotados y, al igual que los de la industria, presentan una tendencia negativa influenciada por la creciente competencia y la mayor liquidez observada. A junio de 2016, su resultado operacional bruto sobre activos era de 4,8%, menor al 7,0% de la industria.

En 2011 BBVA Paraguay comenzó un proceso de reorganización y fortalecimiento de su estructura organizacional, lo que implicó un deterioro de sus indicadores de eficiencia. No obstante, el indicador de gastos de apoyo sobre activos disminuyó de 3,1% a 2,5% entre 2012 y el primer semestre de 2016, ubicándose por debajo del 3,5% del sistema.

Luego del deterioro de la cartera observado en 2011 y 2012, los avances en gestión crediticia y una política más conservadora impulsada por su controlador permitieron mejorar los niveles de morosidad de la cartera y disminuir el gasto en riesgo. Pese a ello, durante 2015, la entidad se vio expuesta nuevamente a los malos resultados del sector agrícola y a un cliente puntual de tamaño relevante, incrementando fuertemente su nivel de cartera vencida, que alcanzó un 3,8% a junio de 2016. En tanto, a la misma fecha, su gasto en provisiones medido sobre activos fue de 1,2%, observándose una disminución respecto a lo registrado en 2015 (1,4%).

Así, pese a exhibir mejoras paulatinas en eficiencia, la evolución negativa de sus márgenes y eventos puntuales de riesgo de crédito han llevado a que la rentabilidad del banco se ubique constantemente por debajo del sistema desde 2011. A junio de 2016, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 1,4% mientras que la del sistema alcanzó un 2,2%.

Su adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. A junio de 2016, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 16,9%.

### Tendencia

La mantención de un fuerte posicionamiento de negocios junto al compromiso de su matriz que ha impulsado el fortalecimiento de su estructura interna y los avances en la gestión de riesgo deberían permitirle avanzar en su plan estratégico logrando una mayor diversificación y la recuperación de su capacidad de generación.

**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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto: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](http://www.bbva.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://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 ratificación de la calificación de Banco Continental (AA+py/Estable) se fundamenta en su sólida posición competitiva, con elevada participación de mercado y liderazgo en colocaciones dentro de la industria. Considera también su fuerte capacidad de generación de resultados, beneficiada de un favorable nivel de eficiencia y bajos gastos en provisiones, en conjunto con un riesgo de cartera controlado y con elevada cobertura de provisiones.

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

El banco orienta su actividad hacia la banca corporativa y pymes, con un portafolio concentrado en colocaciones comerciales, pero diversificado por sectores económicos, siendo los más relevantes comercio al por mayor, agricultura y sector financiero, con 17,6%, 16,6% y 16,0% del total, respectivamente.

Sus conservadoras políticas crediticias y de control de riesgo se reflejan en una sana calidad de cartera. No obstante, su portafolio vencido se

incrementó debido a un entorno económico más adverso, alcanzando un 2,1% a junio de 2016, pero aun manteniendo la ventaja con relación al 3,0% que exhibe la industria. En este sentido, la cobertura de provisiones se ajustó a 1,2 veces, mientras que el índice de la industria se mantuvo en 1,1 veces. La gestión de riesgo del banco se ha beneficiado de la incorporación de herramientas tecnológicas que permiten una mayor automatización y control de los procesos de aprobación y seguimiento.

Los márgenes del banco son inferiores al promedio de la industria, como consecuencia de su orientación mayorista, a la vez que han mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, influenciada por la fuerte competencia y mayor liquidez, junto con un contexto de menor crecimiento relativo de la cartera. Al primer semestre de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos totales fue 5,1%, comparado con un 7,0% de la industria.

El banco mantiene un bajo gasto en provisiones derivado de la buena calidad cartera de colocaciones, lo que junto a favorables indicadores de eficiencia le han permitido sostener adecuados índices de rentabilidad, que se encuentran levemente por sobre el promedio del sistema. A junio de 2016, el resultado antes de impuestos sobre activos era 2,3% versus el 2,2% para el promedio de bancos y financieras.

La entidad tiene una estructura de depositantes algo menos diversificada y con una menor proporción de fondos a la vista que el promedio del sistema (48,3% versus 55,7%, a junio de 2016). No obstante, ha incorporado otras fuentes de financiamiento, incluyendo entidades del exterior, que aportan diversificación y fondeo a largo plazo. El banco cuenta con políticas de diversificación y altos recursos líquidos para mitigar el riesgo asociado a la alta proporción de depósitos.

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 el 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 junio de 2016, su indicador de capital regulatorio era de 15,1%.

### Tendencia

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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto: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](http://www.bancontinental.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), 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 DE LA NACIÓN ARGENTINA, SUCURSAL PARAGUAY**

### **Fundamentación**

La ratificación de la calificación asignada a Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay (Apy/Estable) se fundamenta en la relación que tiene con su matriz y en su fuerte respaldo patrimonial, que se ve reflejado en un alto índice de solvencia. El banco se beneficia del acceso a la plataforma operacional e importante red comercial en el ámbito internacional que le otorga la matriz y de una buena posición de liquidez.

En contraposición, la clasificación considera su pequeña escala y baja diversificación tanto de activos como de fuentes de financiamiento. A la vez, incorpora los riesgos inherentes a operar en Paraguay y el riesgo soberano de Argentina, propietaria de la entidad.

La institución opera desde 1942, siendo la más antigua del sistema financiero paraguayo. Se conformó 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 entidad es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay. El banco se orienta al financiamiento del comercio bilateral entre ambos países, con foco en empresas comerciales, industriales y agrícolas con intereses económicos en los mismos. En menor escala, la institución también opera con clientes individuales que, en su gran mayoría, tienen relación con Argentina.

El banco presenta ajustados márgenes operacionales, dada su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral. Al primer semestre de 2016, se observa una leve baja producto del crecimiento de la base de activos productivos, menor rendimiento de las operaciones financieras y una disminución de los ingresos por conceptos de servicios. El resultado operacional bruto sobre activos totales fue de 5,6%.

Si bien la eficiencia operacional evidencia mejoras, aún se mantiene por sobre los niveles promedios del sistema. A junio de 2016, los gastos de apoyo sobre activos y colocaciones brutas disminuyeron a 4,4% y 7,3%, respectivamente.

El gasto en riesgo se caracteriza por ser relativamente bajo, aunque se encuentra expuesto a contingencias que puedan tener sus clientes dada la concentración del portfolio. De hecho, el incumplimiento de algunos de alguno de sus clientes obligó a la entidad a constituir mayores provisiones. A junio de 2016, el gasto en provisiones sobre activos se incrementó a 1,0% versus el 0,4% del cierre de 2014.

Los resultados de la sucursal en Paraguay, entre 2011 y 2014, mostraron un comportamiento estable con un ratio sobre activos equivalente a 1,0% en promedio. No obstante, el aumento de las provisiones como consecuencia del deterioro de la cartera impactó de forma relevante en los retornos de la entidad en el último período. A junio de 2016, el resultado antes de impuesto fue Gs. \$810 millones, equivalente a 0,3% medido sobre activos promedio (anualizado).

Los altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con la agencia local. A junio de 2016, su Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo era de 21,2%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo fijado por el regulador.

### **Tendencia**

La tendencia de la calificación es "Estable", en atención a que su accionar se enmarca en la estrategia global de la matriz y, por lo tanto, en el riesgo soberano de Argentina.

Resulta relevante para la sucursal en Paraguay, mantener tanto el respaldo patrimonial como el apoyo operacional de su casa matriz. Asimismo, la entidad presenta el desafío de controlar los niveles de riesgo de la cartera y retomar la rentabilidad exhibida en los años anteriores.

### **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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto: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](http://www.bna.com.ar)

[www.feller-rate.com.py](http://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 DO BRASIL S.A., SUCURSAL PARAGUAY

#### Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Do Brasil S.A. Sucursal Paraguay (AAApy/Sensible (-)) se fundamenta en el respaldo que le otorga su matriz a través del compromiso de responder solidaria e ilimitadamente sobre las obligaciones de la sucursal. Incorpora además el fuerte posicionamiento de su matriz a nivel regional. Además, el banco se beneficia del soporte que le brinda su controlador -en términos operacionales, estándares de gestión, políticas de riesgo y controles- y mantiene un alto índice de solvencia.

La estrategia comercial de Banco do Brasil está orientada al financiamiento del comercio bilateral entre Paraguay y Brasil. Su plan considera incrementar su actividad, con énfasis en el sector comercio y agrícola, privilegiando a clientes de mejor perfil según los criterios otorgados por su casa matriz.

La sucursal tiene una pequeña escala de operaciones en Paraguay a través de una oferta restringida de productos, los ingresos tienen una baja diversificación y el portfolio está relativamente concentrado. Los servicios que brinda corresponden a transferencias nacionales e internacionales, operaciones de comercio exterior, operaciones de cambio, cartas de crédito y asesoría financiera, entre otros. En tanto, las fuentes de financiamiento con las que cuenta son acotadas.

La entidad opera con márgenes bajos, consistentes con su actividad e inferiores al sistema. A junio de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era 2,8%.

Los niveles de eficiencia son buenos dado su contenida estructura de gastos, soportada por su modelo mayorista y su condición de sucursal de Banco do Brasil S.A., que le permite traspasar una porción importante de los costos a la matriz. Los gastos de apoyo sobre activos eran equivalentes a 2,2% a junio de 2016, versus el 3,5% del sistema.

Si bien las colocaciones están concentradas en grandes empresas de buen perfil crediticio, el incumplimiento de algunos clientes particulares y el ajuste de las categorías de riesgo de éstos, obligó a la entidad a constituir más provisiones en 2015.

El banco se caracteriza por tener bajas rentabilidades en comparación con el sistema financiero. En tanto, el deterioro de la cartera generó un mayor gasto en riesgo que redundó en que los resultados se ajustaran, especialmente en 2015. De hecho, el resultado antes de impuesto sobre activos promedio era -0,2% al cierre de 2015, mientras que a junio de 2016 se apreciaba una recuperación dado un menor gasto por provisiones, situándose la rentabilidad sobre activos en 0,4%.

La entidad opera con elevados niveles de patrimonio que se benefician de su política de capitalización y el mejor perfil de riesgos de sus activos. Al primer semestre de 2016, el índice de Basilea alcanzó un 35,3%.

### Tendencia

La tendencia "Sensible (-)" refleja el deterioro del entorno económico y político de Brasil y sus calificaciones soberanas, lo cual afecta el ambiente de negocios de su matriz, Banco do Brasil S.A.

Deterioros adicionales en las condiciones económicas de Brasil podrían tener un impacto en la situación del holding brasileño, pudiendo afectar su capacidad crediticia y, por ende, limitar la capacidad de soporte a sus filiales que Feller Rate le asigna.

En el caso que las calificaciones de riesgo soberano de Brasil continúen sufriendo recortes y, en opinión de Feller Rate, esto implique un deterioro en la situación de la matriz que pueda afectar su calidad crediticia y, por ende, limitar la capacidad de soporte a su sucursal que esta clasificadora le asigna, la calificación de Banco do Brasil S.A. Sucursal Paraguay será revisada a la baja.

### 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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Banco do Brasil S.A., sucursal Paraguay	Solvencia	AAAp
	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.bb.com.br](http://www.bb.com.br)

[www.feller-rate.com.py](http://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 FAMILIAR S.A.E.C.A.

### Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. (Apy/Estable) se fundamenta en su condición de banco de nicho, con un relevan-

te posicionamiento en el segmento de consumo, una fuerte penetración de sus productos y una amplia base de clientes. Además, considera sus elevados márgenes operacionales con los que opera y el buen nivel de cobertura sobre su cartera vencida.

En contrapartida, la calificación incorpora la concentración de su actividad en colocaciones minoristas, con foco en segmentos de mayor riesgo relativo y la tendencia creciente del riesgo de su cartera. Refleja, 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 alternos como corresponsales no bancarios.

El banco exhibe una expansión relevante en el volumen de colocaciones, abordando intensivamente dichos segmentos a través de un mayor cruce de productos e incorporación de nuevos servicios. No obstante, en atención a las condiciones económicas imperantes y cambios normativos, la entidad ajustó su estrategia, adoptando nuevos criterios de segmentación para el negocio de consumo.

Al primer semestre de 2016, la cuota de mercado se mantenía relativamente estable y era equivalente, en términos de colocaciones netas, a 3,2%. Cabe destacar que casi la mitad del portafolio está compuesto por créditos del sector consumo, cuyo monto colocado es el segundo mayor en la industria.

Su margen bruto se encuentra entre los más altos del sistema, producto de su foco en el segmento personas. En el último período, las nuevas regulaciones referentes a las operaciones de ciertos productos y al cobro de comisiones mermaron, en parte, los ingresos, con un margen bruto sobre activos de 18,9% a junio de 2016. No obstante, la entidad sostenía su ventaja respecto a la industria (7,0%).

La 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. Sin embargo, a partir de 2013, tras el desarrollo de nuevas iniciativas, se observa una evolución favorable de la eficiencia operacional. Así, entre diciembre de 2013 y junio de 2016 el gasto sobre activos disminuyó desde un 11,1% a un 9,3%.

Su gasto en provisiones es mayor al de otros bancos, lo que se explica por el segmento más vulnerable al que se dirige. En los últimos años la institución constituyó provisiones adicionales para fortalecer su posición en materia de riesgos. Al primer semestre de 2016, el gasto en provisiones continuaba mostrando una tendencia creciente dado un contexto económico menos favorable, representando un 6,3% de los activos totales promedio (anualizado).

Los retornos del banco se mantienen por sobre el promedio del sistema, aunque se han visto afectados por condiciones económicas más adversas y cambios normativos. A junio de 2016, el resultado antes de impuestos sobre activos disminuyó a 3,5%.

El incremento de la actividad del banco ha estado acompañado de una adecuada política de capitalización. En efecto, el índice de Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo se fortaleció considerablemente el primer semestre de 2016, registrando un 22,6% (16,1% de 2014).

### Tendencia

El banco exhibe una buena posición en su nicho de mercado y una elevada generación interna. Esto debería permitir afrontar el mayor riesgo de su cartera y las nuevas normativas sin impactar materialmente sus 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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto: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](http://www.familiar.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://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 ratificación de la calificación (Aapy/Fuerte (+)) 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 presencia a nivel regional. A la vez, reconoce los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco, que resultan en una buena calidad de cartera. Asimismo, incorpora su adecuada capacidad de generación, con ganancias en eficiencia que le han permitido obtener retornos crecientes en los últimos años.

En contrapartida, considera la concentración en negocio de empresas y la fuerte competencia por parte de actores de mayor tamaño. También, incorpora los riesgos inherentes a operar en Paraguay.

Banco GNB Paraguay es filial del colombiano Banco GNB Sudameris desde 2013. Esto, luego de que este último adquiriera la filial paraguaya de HSBC Holdings PLC.

El banco en Paraguay está enfocado en grandes empresas, mayoritariamente vinculadas al sector agroindustrial. En los últimos años, 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 junio de 2016, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 4,8%, situándose como una entidad de tamaño medio en la industria, con el 7° lugar del ranking.

Si bien exhibe márgenes menores a los del promedio del sistema, éstos presentan una tendencia al alza. A junio de 2016, su resultado operacional bruto sobre activos alcanzó un 6,5%, por sobre lo registrado en 2015 (6,0%), aunque inferior al 7,0% del promedio de la industria.

Sus gastos de apoyo han tenido una evolución favorable, permitiéndole capturar economías de escala e importantes beneficios en términos de eficiencia. Al primer semestre de 2016, su indicador de gastos de apoyo sobre activos era de 2,6%, menor al 3,5% del sistema.

El buen perfil crediticio de sus clientes le ha permitido mantener un bajo gasto en provisiones. No obstante, éste presenta un incremento en línea con la tendencia del sistema financiero. A junio de 2016, su gasto en provisiones medido sobre activos era de 1,3%, menor al 1,5% registrado por la industria de bancos y financieras.

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 registrada hasta 2014 y un mayor gasto en provisiones. De esta forma, entre 2011 y el primer semestre de 2016, su resultado antes de impuestos sobre activos subió desde 0,6% a 2,6%, ubicándose por sobre el 2,2% del sistema, a la misma fecha.

El banco ha mantenido holgura respecto a los requerimientos regulatorios de capital, registrando a junio de 2016, un índice de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de 14,9%.

#### Tendencia

La tendencia "Fuerte (+)" reconoce la buena calidad de su actual controlador, así como el buen desempeño del banco durante el proceso de cambio de propiedad, 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.

Avances materiales en su capacidad de generación e incrementos en participación de mercado, junto a la mantención de una sana calidad de cartera en un entorno económico que se prevé seguirá siendo adverso, beneficiarán 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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Banco GNB Paraguay S.A.	Solvencia	AApy
	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.bancognb.com.py](http://www.bancognb.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://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 ratificación de la calificación (AApy/Sensible (-)) de Banco Itaú Paraguay S.A. se fundamenta en su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, con retornos elevados. A la vez, considera la diversificación de sus fuentes de ingreso y colocaciones y la buena gestión de riesgo, que se traduce en una cartera con morosidad controlada. Además, factores relevantes son su ventaja como el mayor captador de recursos del país y el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.

En contrapartida, su calificación considera el entorno altamente competitivo imperante en la industria y el deterioro del perfil crediticio de Brasil, que podría afectar la capacidad de soporte de su controlador ante eventuales escenarios de stress.

Banco Itaú Paraguay es filial de Itaú Unibanco Holding S.A., el banco de capitales privados más grande de Latinoamérica. Su estrategia se basa mantener un fuerte posicionamiento en sus distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, y un fuerte énfasis en el control del riesgo.

A junio de 2016, la entidad tenía un 16,5% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en 2° lugar. Por su fortaleza en el negocio minorista, es el mayor captador de depósitos del sistema, con un 17,2% del total.

Pese a que los recientes cambios regulatorios en el producto de tarjetas de crédito impactaron su capacidad de generación durante el primer semestre, Itaú continúa exhibiendo márgenes altos por su importante actividad en banca de consumo y negocios transaccionales. A junio de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos del banco era de 7,1%, similar al 7,0% de la industria.

Su gran escala le permite obtener favorables niveles de eficiencia. A junio de 2016, sus gastos de apoyo representaban un 3,1% de sus activos totales, menor al 3,5% del sistema.

Sus políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de cartera resultan en indicadores de riesgo favorables. Al primer semestre de 2016,

su gasto en provisiones representaba un 0,5% de sus activos.

Lo anterior redundaba en una capacidad de generación muy fuerte, con retornos elevados. Con todo, dado el cambio regulatorio mencionado anteriormente y los menores márgenes asociados a éste, durante el primer semestre se observa una caída en los retornos. A junio de 2016, la rentabilidad medida sobre activos era de 3,5% (versus 4,7% en 2015). La administración está trabajando en adecuar su mix de productos a las nuevas condiciones regulatorias. Dado esto, Feller Rate prevé que la entidad debería mantener una rentabilidad alta, acorde a su calificación.

A junio de 2016, su índice de solvencia era de 20,3%. Su elevada capacidad de generación y la política de retener parte importante de sus utilidades debieran permitirle mantener un índice de solvencia adecuado.

### Tendencia

La tendencia "Sensible (-)" refleja el deterioro del entorno económico y político de Brasil y sus calificaciones soberanas, lo cual afecta el ambiente de negocios de su matriz, Itaú Unibanco Holding S.A.

Deterioros adicionales en las condiciones económicas de Brasil podrían tener un impacto en la situación del holding brasileño, pudiendo afectar su capacidad crediticia y, por ende, limitar la capacidad de soporte a sus filiales que Feller Rate le asigna.

Con todo, dado el perfil de negocios y la capacidad de generación muy fuerte que mantiene el banco, sumado al sano perfil de riesgo de sus activos -los cuales no se verían afectados por la situación de su matriz-, un eventual ajuste en su calificación estaría acotado a solo un notch, conforme a las características de su perfil crediticio individual.

### 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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Banco Itaú Paraguay S.A.	Solvencia	AAAp
	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.itaui.com.py](http://www.itaui.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://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 PARA LA COMERCIALIZACIÓN Y LA PRODUCCIÓN S.A.

### Fundamentación

La ratificación de la calificación (A-py/Estable) de Bancop S.A. se fundamenta en las ventajas competitivas que le otorga su relación con cooperativas de producción para sus actividades de intermediación en el sector agroganadero. Al mismo tiempo, toma en cuenta su adecuado respaldo patrimonial, resultado del compromiso de sus accionistas que a través de aportes de capital han respaldado el desarrollo de la estrategia del banco. Asimismo, considera su sana calidad de cartera favorecida por la experiencia de la administración en el sector de agronegocios.

En contrapartida, considera el reciente inicio de sus actividades y su fase de consolidación de operaciones, junto a la elevada exposición de su cartera a sectores sensibles a factores económicos y fitosanitarios. Asimismo, incorpora la concentración de sus depósitos y su moderada capacidad de generación con acotados márgenes que resultan en desventajas en términos de eficiencia y rentabilidad.

La entidad es el primer banco de propiedad cooperativa en Paraguay, controlado por un grupo de 27 cooperativas de producción asociadas a la FECOPROD y tiene como objetivo contribuir al desarrollo sustentable de los sectores productivos del país, específicamente a los integrantes de la cadena de valor del sector agronegocios, a través de financiamiento y productos innovadores.

Su participación de mercado es acotada, aunque ha mantenido un fuerte crecimiento en colocaciones desde el inicio de sus operaciones, con tasas de crecimiento superiores a las del sistema. A junio de 2016, sus colocaciones representaban el 1,3% del mercado, ubicándose el 15° lugar del sistema de bancos y financieras

Su foco en el segmento mayorista y baja penetración de productos entre sus clientes resultan en márgenes inferiores a los del promedio de la industria. A junio de 2016, su resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 4,8%, menor al 7,0% registrado por el sistema.

Su reducida infraestructura física y de personal, junto al rápido crecimiento de sus colocaciones le ha permitido alcanzar economías de escala en corto tiempo. Así, al primer semestre de 2016, sus gastos de apoyo representan un 2,9% de sus activos, por debajo del 3,5% de la industria.

En tanto, el buen comportamiento de cartera derivado del adecuado cumplimiento de políticas de crédito, una infraestructura tecnológica adecuada y un equipo especializado con experiencia en áreas clave como la agricultura y ganadería, le han permitido mantener un gasto en riesgo acotado. Así, pese al incremento observado a junio de 2016, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio era de 1,0%, manteniendo una ventaja respecto al 1,5% de la industria.

Así, pese a que las ganancias en eficiencias le han permitido compensar sus acotados márgenes y un mayor gasto en riesgo en el último período, sus retornos son moderados. A junio de 2016, su rentabilidad sobre activos era de 0,9%, menor al 2,2% del sistema.

El compromiso de sus accionistas se ha visto reflejado con aportes de capital que le han permitido desarrollar su plan estratégico y mantener un respaldo patrimonial adecuado. A junio de 2016 mantenía un índice de solvencia de 14,3%, manteniendo holgura sobre límites normativos.

### Tendencia

La tendencia se calificó en "Estable" en atención a la correcta puesta en marcha de su plan estratégico que le ha permitido obtener resultados positivos y crecientes. A futuro, su estrategia de crecimiento con un mayor cruce de productos y diversificación a segmentos minoristas, junto con la mantención de una sana calidad de cartera deberían permitir incrementos en 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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	A-py
Bancop S.A.	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.bancop.com.py](http://www.bancop.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), 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 REGIONAL S.A.E.C.A.

#### Fundamentación

La ratificación de la calificación (AApy/Estable) asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. se sustenta en su fuerte posicionamiento, siendo el tercer mayor banco de la industria (con un 14,9% de participación en colocaciones netas) y el líder en 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 operativo, así como el soporte brindado por su accionista mayoritario.

En contrapartida, la calificación incorpora sus márgenes relativamente bajos 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 del banco es Rabo Development B.V, que ingresó a la propiedad en 2008 y actualmente mantiene un 38,72% del total. 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. Su actual plan estratégico 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 hasta 2014, influenciado por el menor dinamismo en 2012 y la liquidez y creciente competencia en la industria desde entonces. Desde 2015, su resultado operacional bruto exhibe un repunte importante alcanzando, a junio de 2016, un 5,7% de los activos promedio, comparado con un 7,0% 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 4 años, lo que le ha permitido mitigar los efectos de bajas en márgenes y los mayores gastos en provisiones del último período. Al primer semestre de 2016, sus gastos de apoyo representaban un 2,4% de sus activos.

Su gasto en provisiones 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, aunque éste aumentó de manera importante en 2015 (1,2%) y la primera mitad de 2016 (1,8%).

Los retornos del banco están en el rango bajo de la industria y su evolución ha estado marcada por el comportamiento de su margen. Con todo, durante 2015 esta brecha disminuyó y, a junio de 2016, su resultado antes de impuestos sobre activos era de 1,6%, comparado con el 2,2% del sistema.

Su política incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 16,0% a junio de 2016), mediante la capitalización de utilidades y emisión de acciones y deuda subordinada.

### Tendencia

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 la recuperación de 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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto: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](http://www.bancoregional.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://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.

### FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A

#### Fundamentación

La calificación asignada a Financiera El Comercio S.A.E.C.A. (BBB+py/Sensible (-)) se sustenta en su fuerte perfil competitivo en el segmento de las financieras. También se favorece de la participación activa en la propiedad de entidades internacionales de reconocida trayectoria en el ámbito de las microfinanzas, que aportan conocimiento del negocio y favorecen el gobierno corporativo. Considera, además, sus elevados márgenes operacionales.

En contrapartida, la calificación incorpora la concentración de su actividad en créditos de microfinanzas y el alto riesgo relativo de sus segmentos objetivo. Asimismo, toma en cuenta los altos gastos operacionales derivados de su modelo de negocios, así como la elevada proporción de depósitos a plazo entre sus pasivos.

La financiera es una entidad de tamaño pequeño, con el 1,0% de las colocaciones netas de la industria de bancos y financieras. Se orienta a la entrega de créditos de microfinanzas junto con otros productos y servicios a los sectores rurales y agrícolas, otorgando a sus clientes una atención personalizada. Conforme a su participación en este tipo de segmento, su margen operacional resulta elevado, encontrándose en el rango alto de la industria. A junio de 2016, su resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era 21,4% (7,0% del sistema).

Su estrategia en un segmento minorista requiere una estructura intensiva de operación. Si bien en los últimos años se aprecia una evolución favorable de los gastos de apoyo sobre activos totales, aún mantiene una brecha relevante con respecto a la industria. A junio de 2016, este indicador fue 13,7%, comparado con el 3,5% del sistema.

El gasto en provisiones es proporcionalmente superior a la industria, producto del perfil de riesgo de sus créditos. Esto, sumado al deterioro en el comportamiento de pago del segmento objetivo de la entidad producto de condiciones económicas adversas, se tradujo en un importante incremento del gasto en riesgo. En efecto, este gasto –anualizado– sobre activos era 7,8% a junio de 2016 (versus 4,8% de diciembre de 2015).

Específicamente, en 2016 los niveles de morosidad han mostrado una tendencia creciente y se encuentran muy por sobre las otras entidades del sistema financiero. A junio de este año, la cartera vencida medida sobre colocaciones brutas era equivalente a 7,6%. En este sentido, a pesar del mayor gasto por riesgo la cobertura de provisiones para esta cartera se ajustó, siendo igual a 1,0 vez.

De esta forma, a junio de 2016 los resultados antes de impuestos se ubicaron levemente por sobre el punto equilibrio, siendo equivalentes a \$251 millones de guaraníes. Cabe indicar, que la administración está llevando a cabo una serie de acciones estratégicas que incluyen una nueva segmentación del portfolio, el enfoque en otros sectores relevantes de la economía y la readecuación y disminución de costos de su estructura operacional. Esto, con el objeto de retomar un crecimiento con riesgos acotado y mejorar los retornos.

Los índices de capitalización se han mantenido en niveles adecuados, reflejando el compromiso de sus controladores, expresado en la capitalización del 50% de las utilidades anuales. A junio de 2016, el patrimonio efectivo sobre activos y contingencias ponderadas por riesgos era 16,3%, holgado respecto al límite regulatorio.

### Tendencia

La tendencia es "Sensible (-)", en atención al importante deterioro del comportamiento de pago del segmento objetivo de la financiera asociado a un panorama económico más desfavorable, que incrementó el riesgo crediticio de la cartera y obligó a la entidad a constituir un monto relevante de provisiones. Para Feller-Rate resulta relevante que la financiera logre mejorar el perfil de riesgo de sus colocaciones de forma de retomar resultados positivos; de lo contrario, su calificación podría ser revisada a la baja.

### 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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	Solvencia	BBB+py
	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.elcomercio.com.py](http://www.elcomercio.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://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: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), 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.

### CITIBANK N.A., SUCURSAL PARAGUAY

#### Fundamentación

La ratificación de la calificación de Citibank N.A. Sucursal Paraguay (AAApy/Estable) 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 en 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.

Citibank Paraguay es un banco de tamaño pequeño en la industria, con activos equivalentes al 2,2% del sistema de bancos y financieras a junio de 2016. La entidad está enfocada a los segmentos mayoristas, atendiendo corporaciones, empresas multinacionales, instituciones financieras, sector público y clientes de tesorería. Su portfolio se caracteriza por tener una alta concentración por deudor.

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. En 2016, el desempeño financiero se ha visto mermado por los ingresos provenientes de negocios de valuación de productos financieros que disminuyeron los márgenes operacionales. A junio de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos era de 3,5% versus el 5,7% del cierre del año anterior.

La eficiencia del banco se compara favorablemente con respecto al promedio de bancos y financieras. A fines del primer semestre de 2016, los gastos de apoyo medidos sobre activos eran 2,7% versus 3,5% del sistema.

El enfoque comercial de la entidad y las políticas crediticias conservadoras establecidas por su casa matriz, le han permitido mantener una buena calidad de cartera. No obstante, debido a algunos ajustes en las categorías de riesgo de sus clientes y en el marco de criterios prudentiales, a junio de 2016 se constituyeron provisiones por cerca de \$1.655 millones de guaraníes.

En el último quinquenio, los retornos del banco muestran un comportamiento volátil, afectados por la evolución del margen operacional. Los gastos de apoyo evidencian un comportamiento estable y el gasto en provisiones es mínimo aunque presentaba un leve incremento al primer semestre de 2016. A junio de 2016, el resultado antes de impuesto sobre activos cayó a 1,3% ubicándose por debajo de lo exhibido por el sistema (2,2%).

El banco ha mantenido consistentemente altos niveles de capitalización, que constituyen un resguardo frente a eventuales pérdidas. A junio de 2016, el ratio de capitalización era 32,1%, conservando una alta holgura respecto al 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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto: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](http://www.citibank.com/paraguay)

[www.feller-rate.com.py](http://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.

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

##### Fundamentación

La ratificación de la calificación (AA-py/Estable) de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en su adecuada capacidad de generación, con avances en eficiencia que han permitido mantener sus resultados, y una administración de riesgo conservadora que, junto al buen perfil crediticio de sus clientes, resulta en un gasto en provisiones acotado. Asimismo, considera su buen marco de gobierno corporativo, con un alto involucramiento del directorio a través de comités.

En contrapartida, considera la exposición de su cartera a una mayor concentración, tanto por principales deudores como por sector económico, y la fuerte competencia en el sector corporativo por parte de entidades de mayor tamaño. Asimismo, incorpora sus márgenes acotados y los menores retornos del banco respecto al promedio de la industria.

Tradicionalmente, la entidad ha enfocado su quehacer hacia el segmento mayorista. Su plan estratégico busca incrementar paulatinamente sus colocaciones a segmentos minoristas a través de un aumento de la base de clientes retail. Parte de la estrategia incorpora la penetración de clientes individuales mediante el servicio de pago de nóminas otorgado a sus clientes corporativos.

A junio de 2016, el banco tenía un 5,8%, de las colocaciones netas de la industria, ubicándose en el 5° lugar en el ranking.

Su foco en banca corporativa resulta en márgenes menores respecto del promedio del sistema. A su vez, el banco ha privilegiado clientes de mejor perfil crediticio y una estructura de fondeo más conservadora. Al primer semestre de 2016, su resultado operacional bruto sobre activos era de 5,4%, menor al 7,0% de la industria.

Tradicionalmente, la cartera del banco ha exhibido una menor morosidad respecto al sistema. No obstante, ésta presenta cierta volatilidad por la exposición a agronegocios y grandes deudores. A junio de 2016 y, al igual que el sistema que se ha visto afectado por un escenario económico menos favorable, su cartera vencida alcanzó un 2,4%, comparada con un 3,0% de la industria.

Tradicionalmente, el buen perfil de sus clientes, su la política de constitución de provisiones voluntarias y el alto nivel de garantías reales con que opera le ha permitido mantener un gasto riesgo inferior al promedio de la industria. No obstante, su gasto en provisiones exhibe una tendencia al alza y, a junio de 2016, representaba un 1,0% de sus activos, menor al 1,5% registrado por la industria.

Su indicador de gastos de apoyo sobre activos presenta una evolución positiva, reflejando la obtención paulatina de economías de escala. Entre 2011 y junio 2016, este indicador disminuyó desde 4,5% a 3,2%, aunque aún se comparaba desfavorablemente con respecto a la industria.

En los últimos años, los avances en eficiencia le han permitido contener el impacto de la caída del spread. Con todo, si bien los retornos muestran cierta variabilidad, éstos son menores a los del sistema, reflejo de su foco en banca corporativa con menores márgenes. Al primer semes-

tre de 2016, su resultado antes de impuestos sobre activos era de 1,5%, menor al 2,2% del sistema.

Una adecuada política de retención de utilidades y el uso de bonos subordinados han permitido mantener adecuados indicadores de capital. A junio de 2016, su índice de solvencia era de 14,8%.

### Tendencia

Su adecuada capacidad de generación y conservadora gestión de riesgo debiera permitirle lograr una mayor penetración en segmentos minoristas, manteniendo riesgos acotados y alcanzando una rentabilidad acorde con su esperado mix de negocios.

### 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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Sudameris Bank 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.sudamerisbank.com.py](http://www.sudamerisbank.com.py)

[www.feller-rate.com.py](http://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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), 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.

### VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.

### Fundamentación

La ratificación de la calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. (A+py/Sensible (-)) refleja la penetración importante de sus productos y servicios, junto a una relevante posición competitiva en el segmento de microempresas. Además, considera los altos márgenes y ganancias en eficiencia.

En contrapartida, la calificación incorpora la el mayor riesgo de su cartera y su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos.

Visión provee, fundamentalmente, servicios financieros a microempresas y, en menor medida, a pequeñas empresas y a personas de ingresos medios y bajos. La institución cuenta con una amplia red de atención para abarcar sus clientes, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales y personal en la industria. Su crecimiento en estos segmentos ha sido acompañado de una estructura más liviana, que favoreció la eficiencia.

El banco ha realizado avances importantes, a partir de 2012, en su gobierno corporativo, ajustándose a los estándares de la industria, generando una adecuada diferenciación entre la propiedad y la administración, mediante una estructura que define el marco de acción de cada individuo en la organización.

El crecimiento, en términos de colocaciones netas, se observa menos dinámico en relación a lo exhibido por el sistema, disminuyendo su cuota de mercado entre diciembre de 2012 y junio de 2016, desde 6,2% a 5,3%. No obstante, mantiene una posición de liderazgo en el segmento de las microfinanzas.

Sus márgenes son elevados y acordes con su negocio de microfinanzas. Sin embargo, condiciones económicas más restrictivas y ciertos cambios regulatorios han presionado los spreads financieros. A junio de 2016, su resultado operacional bruto sobre activos era 11,9%, (versus el 15,1% del cierre de 2015).

En tanto, la consolidación de su estructura y el uso de canales más livianos, contribuyeron a mejorar la eficiencia. A junio de 2016, su gasto de apoyo sobre activos era 6,8%.

El ajuste de las políticas de riesgos como consecuencia del detrimento en las condiciones económicas, se tradujo en un incremento importante en el gasto por provisiones. De hecho, al medir este sobre activos equivalía a 6,5% a diciembre de 2015 (versus el 3,1% de 2014). Específicamente, el riesgo de la cartera se incrementó como consecuencia del menor dinamismo de sectores como consumo y comercio, lo cual presionó el cumplimiento de pago de las obligaciones. De hecho, la cartera vencida (mora de 60 días o más) aumentó de manera importante a 4,7% (versus 2,7% de 2014).

A junio de 2016, la cartera continuaba evidenciando un deterioro, aunque el gasto por provisiones disminuía (3,7% sobre activos). La cobertura de provisiones sobre cartera vencida aún se mantenía ajustada, con 0,7 veces (mismo índice al cierre de 2015), siendo más baja que el promedio registrado entre 2010 y 2014 (1,2 veces). Dado el contexto actual, la administración proyecta una tasa de crecimiento acotada acompañada de criterios conservadores para la originación de ciertos productos.

Así, el resultado antes de impuesto sobre activos era 1,2% a junio de 2016, comparado con el 2,2% promedio entre 2011 y 2014.

En 2015, el banco realizó un aumento de capital que le permitió fortalecer su base patrimonial y compensar el mayor riesgo de sus activos. Al primer semestre de 2016, su patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era 15,1%, apoyado en emisiones de bonos subordinados.

### Tendencia

La tendencia es "Sensible (-)", en atención al deterioro de la cartera por sobre lo evidenciado en el sistema y al debilitamiento de sus resguardos crediticios. Para Feller Rate resulta relevante que la entidad mejore el perfil de riesgo de sus colocaciones y retome los niveles históricos de cobertura de provisiones sobre cartera vencida, sin impacto material en sus retornos; de lo contrario, su calificación podría ser revisada a la baja.

### 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: 10 de octubre de 2016

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://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](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia	A+py
	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.visionbanco.com](http://www.visionbanco.com)

[www.feller-rate.com.py](http://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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), 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.

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 María Betsabé Weil.

GONZALO OYARCE  
CONSEJERO

EDUARDO FERRETTI  
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL  
CONSEJERO SUPLENTE