

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 166 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 09:00 horas del 4 de abril de 2019, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares 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:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAApy	Estable	AAApy	Estable
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA-py	Estable	AA-py	Estable

Los fundamentos de esta calificación y el análisis llevado a cabo se incorporan en esta acta.

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de las compañías y de aquella provista voluntariamente por ellas. Específicamente, se consideró la siguiente información:

- 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.

BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.

Fundamentos

La calificación de Banco Itaú Paraguay S.A. se explica por su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, reflejado en retornos elevados. Asimismo, la calificación considera la diversificación de sus ingresos y colocaciones, sumado a la buena gestión de riesgo. Adicionalmente, factores relevantes son la ventaja que tiene al ser el mayor captador de recursos del país, junto con el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.

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

A diciembre de 2018, la cuota de mercado en colocaciones netas de la entidad era de 13,8%, ubicándose en el tercer lugar de la industria de bancos y financieras; mientras que su cuota sobre activos era más elevada, alcanzando un 14,8% en el mismo periodo.

Banco Itaú Paraguay posee elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su cartera, con una importante proporción de créditos de consumo (24,0% a diciembre de 2018). Asimismo, dichos márgenes se benefician de los ingresos y comisiones por servicios asociados a productos, destacando entre ellos, la actividad en tarjetas de crédito. Al mismo tiempo, su liderazgo en los negocios de tesorería es un aporte relevante a los ingresos. Al cierre de 2018, el margen operacional, medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, aumentó a niveles de 7,8% en comparación con un 7,2% en 2017.

Su importante escala permite obtener buenos niveles de eficiencia, con un indicador de gastos de apoyo que representaban en torno a un 3,3% de los activos totales promedio, a diciembre de 2018.

En tanto, las políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de la cartera resultan en niveles de riesgo controlados, con un ratio de gasto en provisiones que se situaba por debajo del 1,0% de los activos totales promedio (0,6% a diciembre de 2018).

Los altos márgenes operacionales junto a una escala relevante redundan en una capacidad de generación fuerte, con retornos elevados. Al cierre de 2018, el índice de utilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 3,9%, muy superior al 2,3% del sistema.

En cuanto a los niveles de morosidad de la cartera de colocaciones, ésta se mantiene en rangos acotados y por debajo del promedio de la industria. A diciembre de 2018, la mora mayor a 60 días sobre colocaciones totales brutas alcanzaba un 1,6%, en comparación con un 2,3% exhibido por el sistema. Por su parte, la cobertura de la cartera vencida se mantenía relativamente estable, en niveles de 1,3 veces en el mismo periodo.

Itaú Paraguay muestra fuertes indicadores de solvencia, considerando que el reparto de dividendos hacia la casa matriz está sujeto a los requerimientos de capital que tenga la entidad, observándose un ratio en rangos cercanos al 16%. A diciembre de 2018, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaba un 16,5%, manteniendo amplia holgura con respecto al límite regulatorio de 12%.

Tendencia: Estable

La tendencia "Estable" de Banco Itaú Paraguay es acorde con el fuerte posicionamiento de mercado y capacidad de generación del banco local, sumado a una buena gestión del riesgo de crédito.

Debido a su vinculación con Itaú Unibanco Holding S.A., eventuales cambios en la calidad crediticia de la matriz podrían afectar la clasificación del banco local.

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: 04 de abril de 2019.

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

Tipo de reporte: Actualización anual

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Itaú 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.ita.com.pywww.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.**Fundamentos**

La calificación de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en su adecuado perfil de negocios y respaldo patrimonial, que se complementan con buenas prácticas de gobierno corporativo.

En contrapartida, la calificación considera la exposición de su cartera a una mayor concentración, tanto por deudores como por sector económico, y la fuerte competencia en los segmentos en los que participa.

Tradicionalmente, la entidad se ha enfocado en segmentos corporativos, los que corresponden a cerca del 90% de la cartera de créditos. En 2017, con el objetivo de fortalecer su posición competitiva y avanzar en la diversificación de sus negocios, la administración definió su nuevo plan estratégico, el que considera desarrollar el segmento retail y pymes. Para esto, el banco fortaleció su estructura organizacional, concretando en junio de 2018 el lanzamiento del segmento de banca personas en conjunto con un cambio en la imagen corporativa.

Sudameris tiene una posición de banco mediano en la industria, la que proyecta ir incrementando con el avance en el segmento minorista. En 2018, la entidad evidenció un aumento importante de su cuota de mercado, en línea con el mayor dinamismo de la economía y las mejoras en la calidad de su portafolio de créditos, alcanzando una cuota de mercado de 6,5% de las colocaciones netas del sistema al cierre del año.

La mayor presencia en banca corporativa conlleva menores márgenes operacionales respecto al sistema, que incorpora una mayor proporción de segmentos retail. A diciembre de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 4,8%, similar al año anterior, e inferior al 6,9% exhibido por la industria.

Acorde con la evolución de los márgenes operacionales, los retornos del banco han sido históricamente inferiores al promedio de la industria (promedio 1,4% en los últimos cuatro años). Con todo, a diciembre de 2018, la rentabilidad sobre activos promedio evolucionaba favorablemente gracias a avances en eficiencia y un mejor comportamiento del gasto por riesgo de crédito. La rentabilidad sobre activos alcanzaba a 1,5% al cierre del año, en comparación con un 1,2% registrado en 2017 (versus 2,3% para el sistema en 2017 y 2018).

La calidad crediticia de Sudameris se beneficia de la alta participación del segmento corporativo. No obstante, ésta presenta volatilidad por la exposición a agronegocios y grandes deudores. Entre 2016 y 2018, la mora mayor a 60 días disminuyó de 3,6% a 1,4%, mientras que la cobertura de provisiones era de 1 vez (comparado con niveles de 2,3% y 1,3 veces, respectivamente para el sistema).

El indicador de Basilea, calculado como patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 13,3% a diciembre de 2018, inferior al 13,9% exhibido en 2017. El fuerte crecimiento en la cartera de colocaciones generó una disminución del indicador. Con todo, esta tendencia se revierte a febrero de 2019 producto de la emisión de bonos subordinados que vino a fortalecer el índice para fines normativos.

Sudameris Bank es controlado por Abbeyfield Financial Holdings Limited con un 86,8% de la participación accionaria. En septiembre de 2018, entró a la propiedad el Banco de Desarrollo Holandés (FMO, por sus siglas en holandés) adquiriendo un 7,5% de las acciones de Sudameris al Grupo Abbeyfield y nombrando con ello un director de amplia experiencia en el sector financiero internacional.

Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable", sobre la base de una adecuada capacidad de generación y perfil de negocios.

Acorde al desarrollo de su nuevo plan estratégico, Feller Rate espera que el banco continúe fortaleciendo sus retornos, llevándolos a rangos más cercanos al promedio del sistema. Esto, junto al avance en su posición de mercado con una sana calidad de cartera y cobertura de previsiones, podrían significar una revisión favorable de la tendencia de la 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: 04 de abril de 2019.

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

Tipo de reporte: Actualización anual

Estados Financieros referidos al 31.12.2018

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: 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

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.

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 10:30 horas, designándose como firmantes a los Señores Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil.

GONZALO OYARCE
CONSEJERO

ESTEBAN PEÑAILILLO
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL
CONSEJERO