

| | | |
|-----------|-----------|-----------|
| | Feb. 2013 | Feb. 2014 |
| Solvencia | Apy | Apy |
| Tendencia | Estable | Estable |

* Detalle de calificaciones en Anexo.

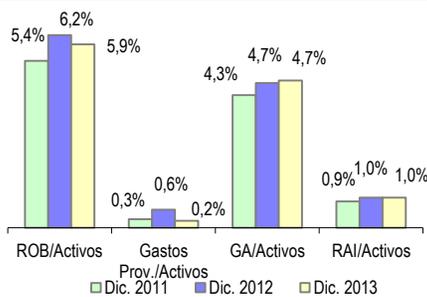
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes constantes a dic.13

| | Dic.11 | Dic. 12 | Dic. 13 |
|------------------------------|--------|---------|---------|
| Activos Totales | 493 | 490 | 440 |
| Colocaciones totales netas | 273 | 241 | 252 |
| Pasivos exigibles | 433 | 428 | 375 |
| Patrimonio | 60 | 63 | 65 |
| Res. operacional bruto (ROB) | 29 | 30 | 27 |
| Gasto por provisiones | 1,5 | 2,8 | 1,0 |
| Gastos de apoyo (GA) | 23 | 22 | 22 |
| Res. antes de imp. (RAI) | 4,6 | 4,7 | 4,4 |

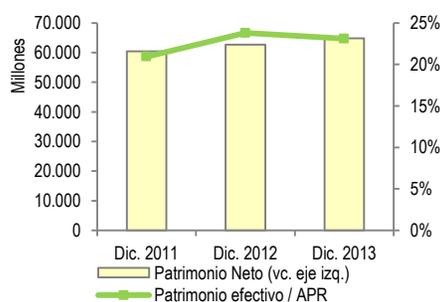
Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Indicadores relevantes



(1) Activos totales promedio.

Adecuación de capital



(1) APR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.
Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Fundamentos

La calificación asignada a Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay, se fundamenta en su condición de sucursal del Banco de la Nación Argentina. Ello le otorga un fuerte respaldo patrimonial, que se refleja en el compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a todas las obligaciones adquiridas por la entidad local. Esta fortaleza se suma al beneficio de acceder a una plataforma operacional e importante red comercial en el ámbito internacional, y a la buena posición de liquidez de la sucursal.

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 operación en Paraguay y el riesgo soberano de Argentina, propietaria de la entidad.

La entidad opera desde 1942, siendo la más antigua del sistema financiero. 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 institución 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, levemente superiores a sus competidores relevantes pero inferiores al sistema bancario. Estos se recuperaron en los últimos periodos respecto a la tendencia negativa registrada hasta 2010, con un 5,9% a diciembre de 2013.

Su eficiencia exhibió un comportamiento estable durante los últimos años, situación que ha sido soportada en gran parte por el apoyo que le brinda su casa matriz. Sus gastos de apoyo en diciembre de 2013 representaron un

4,7%, igual a lo registrado en el ejercicio anterior y levemente superior al 4,4% de la industria.

Las provisiones del ejercicio por su parte, experimentaron un descenso alcanzando un 0,4% de sus colocaciones a diciembre de 2013, menores al 1% que promedió la entidad en los últimos 3 años, alineándose con sus pares y confirmando su posición favorable respecto al sistema financiero.

La morosidad de la cartera se incrementó fuertemente dado el incumplimiento de uno de sus clientes que fue intervenido por el estado paraguayo, generando una fricción con respecto al pago de sus obligaciones. Esto elevó el índice de cartera vencida sobre colocaciones a un 4,9%, muy por sobre el 2,8% registrado en el mismo periodo de 2012 y al promedio de la industria (2,0%).

Sus altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con la agencia local. De esta forma, a diciembre de 2013 su Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo se situó en 23,1%, cumpliendo holgadamente con el reciente límite normativo fijado en abril de 2013 (12%).

Tendencia: Estable

La tendencia de su 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.

Por otra parte, los indicadores de la entidad se han comportado de forma estable en términos de márgenes y retornos, presentando el desafío de mantener el riesgo acotado de su cartera.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- La casa matriz le brinda acceso a su plataforma operacional y red comercial.
- Compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a las obligaciones adquiridas por la sucursal.
- Adecuada posición de liquidez.

Riesgos

- Pequeña escala y baja diversificación.
- Concentradas fuentes de financiamiento.
- Riesgo soberano de Argentina, por propiedad del Estado sobre la matriz del banco.
- Riesgo soberano de Paraguay.

Analista: Pablo Mendoza.
pablo.mendoza@feller-rate.cl
(562) 2757-0427

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | Apy |
| Tendencia | Estable |

PERFIL DE NEGOCIOS

Énfasis en el desarrollo del comercio bilateral entre Paraguay y Argentina

Propiedad

La entidad es sucursal del Banco de la Nación Argentina, ente autónomo de dicho Estado que opera en ese país hace más de cien años. Siendo el mayor banco de Argentina en términos de activos, sucursales, patrimonio, depósitos y colocaciones. En Argentina actúa como banco comercial, siendo el principal referente del sector agrícola.

La casa matriz tiene una amplia cobertura geográfica que incluye 627 sucursales en el territorio argentino, 13 en el exterior ubicadas en 9 países y dos oficinas de representación (en Venezuela y Brasil). En Sudamérica cuenta con agencias en Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay y, en el resto del mundo, posee filiales en Estados Unidos, Panamá, y España.

La entidad es sucursal del Banco de la Nación Argentina y opera desde 1942, siendo la más antigua del sistema financiero. Su formación surgió en virtud de un tratado internacional entre Argentina y Paraguay con el objetivo de fomentar el desarrollo de negocios bilaterales. La visión estratégica de la entidad es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay.

Su orientación de mercado es principalmente hacia empresas medianas, participantes del intercambio comercial bilateral entre Paraguay y Argentina, de igual forma hacia empresas argentinas radicadas en Paraguay, operando con tasas preferenciales. Los principales productos que ofrece son: créditos de capital de trabajo y operaciones de comercio exterior como, por ejemplo, financiamiento de exportaciones y garantías. La institución también opera con personas naturales relacionadas con Argentina.

Sus operaciones se concentran en la oficina central en Asunción y sus tres sucursales en Concepción, Encarnación y Villarrica, con una dotación total de 64 personas, a noviembre de 2013.

La entidad local se beneficia del conocimiento del negocio, relaciones comerciales y soporte patrimonial que su controlador le otorga. Dada su orientación a fomentar el comercio bilateral y el foco de la economía paraguaya en el sector agropecuario, su cartera se encuentra principalmente concentrada en el sector comercial (30%), agrícola (22%) e industrial (21%).

Posición de mercado

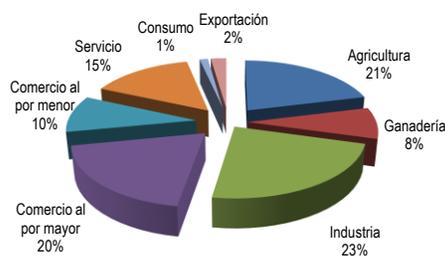
Banco de nicho, con baja participación de mercado.

Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay es la entidad bancaria más pequeña del sistema, con activos por Gs\$440.269 millones y un patrimonio de Gs\$64.776 millones a diciembre de 2013. Producto de la orientación específica y su bajo patrimonio, su actividad es limitada y su participación de mercado ha sido decreciente los últimos 3 años.

A diciembre de 2013 su cuota de mercado en colocaciones netas y depósitos es de 0,5% y 0,6% respectivamente, lo cual corresponde a la 22ª y 19ª posición. Estas a diciembre de 2013, se concentra en un 100% en el sector no financiero y en la actualidad cuenta con poco más de 3.000 clientes.

Composición de las colocaciones por segmento

Diciembre de 2013



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Estrategia

Posicionarse como un actor importante en el comercio exterior entre Paraguay y Argentina

La casa matriz estableció como uno de sus objetivos principales promover y apoyar el comercio con el exterior y, especialmente, estimular las importaciones de bienes, servicios y tecnología argentina. En este sentido, la red en el exterior se constituye como un elemento clave para cumplir los planes definidos. Banco de la Nación Argentina, cuenta con 627 sucursales en Argentina y 13 en el exterior, de las que, 4 están ubicadas en Paraguay. La entidad contempla entre sus planes, abrir una nueva sucursal conforme al desarrollo de los negocios en el país.

La entidad local busca también posicionarse como un actor relevante del comercio exterior en el país. Junto con un plan de recuperación de antiguos clientes, la administración pretende incrementar su cartera y aumentar el *cross selling* aprovechando integralmente sus clientes actuales y potenciales.

Para ello, la institución proyecta realizar reformas a las estructuras funcionales, establecer políticas de incentivos y objetivos orientados a resultados, con el fin de alinear la organización con la estrategia global. Durante los últimos 3 años, la entidad ha estado inmersa en diversos proyectos de mejoramiento de sus sistemas e infraestructura tecnológica, y actualmente está implementando mejoras diversas en procesos operativos y tecnológicos, incluyendo la implementación de *Home Banking*, con el propósito de mejorar su eficiencia y su posicionamiento.

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | Apy |
| Tendencia | Estable |

PERFIL FINANCIERO

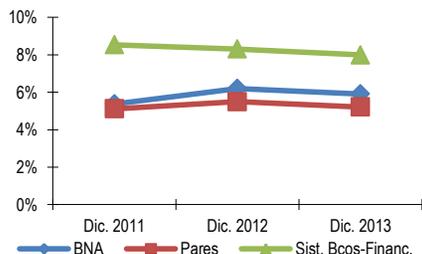
Márgenes ajustados repercuten en una rentabilidad menor a la del sistema.

Rentabilidad y eficiencia

Retornos estables durante los últimos tres ejercicios, aunque en el rango bajo de la industria.

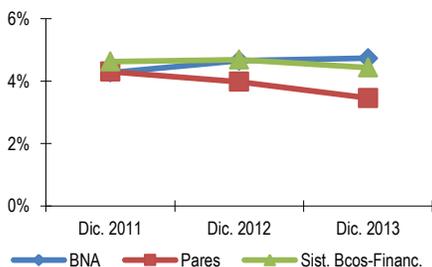
Margen operacional

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



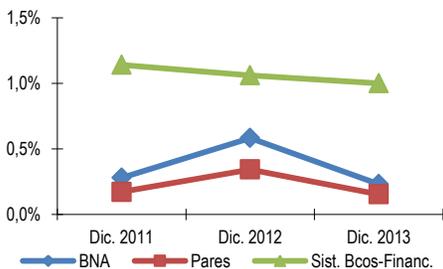
Eficiencia

Gastos de apoyo / Activos Totales promedio



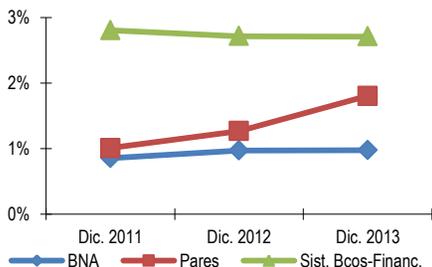
Previsiones

Gasto por provisiones / Activos totales promedio



Rentabilidad

Excedente / Activos totales promedio



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.
Pares: Banco do Brasil S.A., Citibank N.A., HSBC Bank Paraguay S.A.

— MARGENES

El banco presenta ajustados márgenes debido a su orientación de mercado y a su política de precios preferenciales para el comercio bilateral, siendo levemente superiores a sus competidores relevantes pero inferiores al sistema bancario.

A partir de 2011, su margen bruto se ha visto beneficiado por la mejora de las rentabilidades de sus productos financieros y por el aumento de sus colocaciones con base en una estrategia más activa en orden a recuperar clientes, impulsada con mayor fuerza en el ejercicio de 2013. Además esta alza se explica por la disminución de sus activos, a consecuencia del retiro de una porción de sus inversiones para el pago de obligaciones financieras. De esta forma, su margen operacional se recuperó en los últimos periodos respecto a la tendencia a la baja registrada hasta 2010, ubicándose en un 5,9% a diciembre de 2013.

— EFICIENCIA

A pesar de que sus gastos de apoyo medidos sobre activos se ubiquen en la cota superior en relación a sus competidores, estos presentaron un comportamiento estable durante los últimos años y se mantiene cercano al promedio del sistema financiero. El respaldo brindado por la casa matriz le permite soportar en gran medida esta situación, la cual por política absorbe parte de los gastos de apoyo de la sucursal.

Sin embargo, su ajustado margen sumado a las inversiones en tecnología que realizó la entidad, mermaron su eficiencia a diciembre de 2013, que medida como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto fue equivalente al 81,1% en comparación con el 75,1% del año anterior y el 54,9% que presentó la industria bancaria.

— PREVISIONES

El gasto en provisiones del banco se caracteriza por ser relativamente bajo, aunque muestra cierta volatilidad. Ello es producto de su foco de negocios a empresas y su reducida escala, que resultan en una concentración de su cartera y exposición a la situación de clientes particulares.

En 2012 el gasto por provisiones fue algo elevado, llegando a un 0,6% de los activos, aunque se mantuvo holgado con respecto al sistema. Durante el año 2013 dicho gasto se recuperó, siendo el menor desde 2010, ubicándose en un 0,2% de los activos.

— RENTABILIDAD

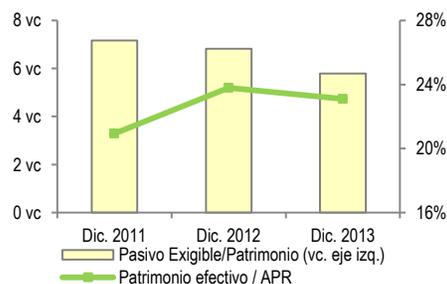
Los retornos de la entidad han sido tradicionalmente bajos, como reflejo de sus ajustados márgenes.

Luego de haber obtenido mínimos márgenes y resultados en 2009 y 2010, estos se han recuperado de manera importante, logrando cierta estabilidad durante los últimos 3 años.

A diciembre de 2013 la entidad registro un resultado antes de impuestos sobre activos de 1,0%, manteniendo una brecha negativa con la industria, que alcanzó un 2,7% a la misma fecha.

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | Apy |
| Tendencia | Estable |

Capitalización



(1) APR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.
Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Capitalización

Buen soporte patrimonial respaldado por su matriz

Banco de la Nación Argentina ha operado tradicionalmente con elevados índices de capitalización. Conforme con su política, la entidad no realiza distribución de dividendos, con el propósito de financiar sus planes de crecimiento mediante generación propia.

De esta forma, a diciembre de 2013 la medición de Patrimonio Efectivo / Activos ponderados por riesgo se situó en 23,1%, similar al que se obtuvo el año anterior y holgado en relación al nuevo límite normativo de 12% que aplica desde abril de 2013.

Los altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con el banco local. Ello beneficia el desarrollo de su estrategia y, al mismo tiempo, constituye un factor de apoyo relevante para enfrentar eventuales escenarios de *stress* financiero.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Marco de gestión alineado a su matriz, con una estructura adecuada a su modelo mayorista.

La casa matriz del banco en Argentina es la encargada de establecer las políticas y estrategias que la sucursal deberá seguir en Paraguay. Para esto, consta de un gerente general y subgerente, quienes son los responsables de la administración de la sucursal. Su controlador además es quien define los lineamientos a seguir en la gestión del riesgo crediticio, cuyos fundamentos se encuentran definidos en manuales que son enviados a todas las sucursales fuera de Argentina.

El área de riesgo se encarga de evaluar a los clientes de acuerdo a las políticas y procedimientos dictados por la matriz y, posteriormente, realizar la recomendación para su aprobación. Tanto las nuevas operaciones como las evaluaciones de las líneas de crédito (las que se revisan anualmente) son supervisadas por el área de riesgo, que luego realiza la respectiva recomendación de crédito, para posteriormente ser sometida a aprobación según la jerarquía de atribuciones determinada en la organización. De acuerdo a los montos de las operaciones, su aprobación escala al área de riesgo y al directorio de la matriz.

El riesgo financiero se revisa en el Comité de Activos y Pasivos, que verifica las políticas de administración y gestión de riesgos. En este comité se establecen los objetivos, límites de exposición y restricciones para liquidez; diversificación por clientes; riesgo tasas de interés y riesgos cambiarios.

En línea con las exigencias de su casa matriz, el banco realiza actualizaciones continuas a sus sistemas para desarrollar su plan comercial y adecuarse a los nuevos requerimientos normativos. Con este propósito, se han implementados innovaciones en los sistemas y en todos los equipos de comunicación, dentro de los que destaca *Home Banking*, herramienta cuya operación comenzó en julio de 2013 e incluye dentro de sus funcionalidades la consulta de saldo, operaciones de préstamo y transferencia en red.

La entidad mantiene su versión de *core* bancario *Topaz Banking* para el año 2013, el cual se caracteriza por una alta adaptabilidad y flexibilidad, además de poseer herramientas especialmente diseñadas para crear toda clase de aplicaciones financieras, lo que otorga un amplio potencial de crecimiento. Tanto sus sistemas como su infraestructura tecnológica, en general, se basan en los lineamientos y políticas de su casa matriz.

A pesar de no existir mediciones oficiales referidas a riesgo operacional, debido a que aún no está normado por la autoridad paraguaya, existen pruebas a nivel de matriz y procedimientos relativos a control de fraudes y manejo de información, situación que le otorga una ventaja cuando el regulador exija un control basado en riesgo. Entre ellos se encuentra la aplicación "*Topaz Trace*", un sistema de control de lavado de dinero, y un complemento a éste implementado en 2012 llamado "*Safe Watch*" como control adicional.

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | Apy |
| Tendencia | Estable |

Calidad de cartera

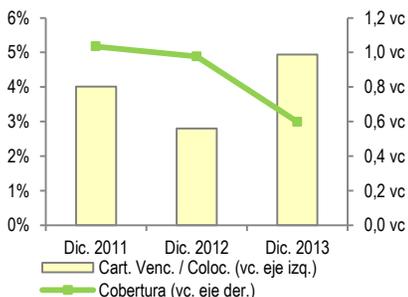
Aumento de la morosidad en 2013 dado el incumplimiento de las obligaciones por parte de un cliente.

La cartera de colocaciones netas experimentó un alza en su proporción respecto a sus activos totales, representando un 57,2% a diciembre de 2013. Esta situación obedece al incremento de las colocaciones a raíz de las favorables condiciones económicas pero fundamentalmente al pago de obligaciones financieras con recursos provenientes de inversiones financieras que redujeron su porción sobre activos totales al 38,2%. Su portfolio se caracteriza por tener una alta concentración, donde sus 25 principales deudores concentraban el 54% a noviembre de 2013, similar a lo observado el año anterior.

Históricamente, la morosidad total ha sido superior comparada con el sistema. La cartera vencida alcanzaba el 4,0% del portafolio a diciembre de 2011, muy por encima del 1,7% de la industria. Esta se explicaba por casos históricos, algunos con más de 10 años en cartera, que no habían castigado por política de la institución. En 2012, el castigo de parte de dichos activos, en conjunto con la implementación de nuevos mecanismos de segmentación de cartera y políticas de cobranza, resultaron en una disminución importante de la cartera vencida.

Sin embargo al cierre de 2013, sus indicadores de mora se incrementaron debido al incumplimiento de uno de sus clientes que fue intervenido por el estado paraguayo generando una fricción con respecto al pago de sus obligaciones por un monto cercano a los Gs\$6.564 millones. Por tal motivo, la cartera vencida sobre las colocaciones brutas a dicho periodo, muestra un indicador de 4,9% para el Banco de la Nación Argentina en Paraguay mientras que el sistema se posicionó en el 2,0%.

Calidad de la cartera de colocaciones



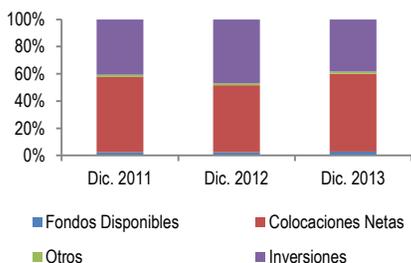
Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Riesgo de la cartera de colocaciones

| | Dic. 11 | Dic. 12 | Dic.13 |
|---------------------------------------|---------|---------|--------|
| Cartera mora > 60 días / Coloc. | 4,0% | 2,8% | 4,9% |
| Previsiones constituidas / Coloc. | 4,1% | 2,7% | 3,0% |
| Prev. Const. / Cartera mora > 60 días | 1,0vc | 1,0vc | 0,6vc |
| Gasto por provisiones / Coloc. | 0,6% | 1,1% | 0,4% |
| Gasto por prev. / Ingreso op. neto | 25,4% | 37,8% | 19,7% |

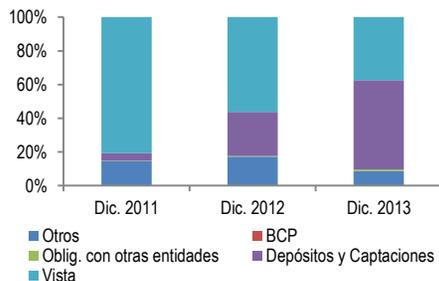
Fuente: Boletín Estadístico Banco Central del Paraguay y Banco de la Nación Argentina.

Composición activos



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Composición pasivos exigibles



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Posiciones financieras

Adecuada posición de liquidez y con gran parte de su pasivo explicado por recursos del FOCEM

La estructura de balance del banco cuenta con una buena porción de inversiones financieras de alta liquidez (38,2% de los activos). Compuesta principalmente por bonos del Ministerio de Hacienda de la Republica de Paraguay y Letras de Regulación Monetaria del Banco Central, que constituye una fuente importante de liquidez.

Sus pasivos corresponden fundamentalmente a obligaciones a plazo y vista, que a diciembre de 2013 representan el 52,9% y 37,5% del total. Adicionalmente a sus clientes tradicionales, la entidad recibe depósitos del Fondo de Convergencia Estructural del Mercosur (FOCEM) cuya cuantía es importante dentro de su operación y se encuentran exonerados de los aportes al fondo de garantía de depósitos y al encaje legal.

La política financiera y de liquidez del banco es aprobada por su casa matriz y cubre integralmente las actividades que desarrolla la sucursal en esta materia. El banco cuenta con el apoyo de la filial de Banco de la Nación Argentina en Nueva York que con la autorización de la casa matriz le permite acceder a un sobregiro automático de US\$ 10 millones el cual es renovable anualmente por el directorio.

Generalmente el banco otorga préstamos de corto plazo con el fin de evitar descalces importantes entre sus colocaciones y las operaciones pasivas. Los créditos que otorga la sucursal son de corto plazo entre 90 y 180 días. Para financiamientos más largos se ocupan líneas de la casa matriz, evitando así el descalce.

| | Octubre 2012 | Marzo 2013 | Abril 2013 | Julio 2013 | Octubre 2013 | Febrero 2014 |
|-----------|--------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Solvencia | Apy | Apy | Apy | Apy | Apy | Apy |
| Tendencia | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables |

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

| | Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay | | | | Sistema ⁽¹⁾ |
|---|---|-----------|-----------|-----------|------------------------|
| | Dic. 2010 | Dic. 2011 | Dic. 2012 | Dic. 2013 | Dic. 2013 |
| Rentabilidad | | | | | |
| Resultado operacional financiero / Activos totales ⁽²⁾ | 2,6% | 4,2% | 5,1% | 4,9% | 5,9% |
| Otros ingresos operacionales netos / Activos totales | 1,0% | 1,2% | 1,1% | 1,0% | 2,1% |
| Resultado operacional bruto / Activos totales | 3,6% | 5,4% | 6,2% | 5,9% | 8,0% |
| Resultado operacional neto / Activos totales | 0,3% | 1,1% | 1,5% | 1,2% | 3,6% |
| Gasto por provisiones / Activos totales | 0,4% | 0,3% | 0,6% | 0,2% | 1,0% |
| Resultado antes de impuestos / Activos totales | 0,0% | 0,9% | 1,0% | 1,0% | 2,7% |
| Resultado antes de impuestos / Capital y reservas | 0,4% | 8,2% | 8,0% | 7,3% | 28,7% |
| Eficiencia operacional | | | | | |
| Gastos apoyo / Activos totales | 3,3% | 4,3% | 4,7% | 4,7% | 4,4% |
| Gastos apoyo / Colocaciones brutas ⁽³⁾ | 9,9% | 8,6% | 8,6% | 8,7% | 6,8% |
| Gastos apoyo / Resultado operacional bruto | 90,4% | 79,5% | 75,1% | 80,2% | 55,5% |
| Adecuación de capital | | | | | |
| Pasivo exigible / Capital y reservas | 9,5 | 7,7 | 7,3 | 6,2 | 10,2 |
| Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo | 23,2% | 20,9% | 23,8% | 23,1% | n.d. |
| Capital básico / Activos ponderados por riesgo | n.d. | 18,1% | 21,1% | 20,6% | n.d. |

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Activos totales promedio. (3) Colocaciones brutas promedio.

Participaciones de mercado ⁽¹⁾

| | Dic. 2010 | | Dic. 2011 | | Dic. 2012 | | Dic. 2013 | |
|-----------------------------------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | Particip. | Ranking | Particip. | Ranking | Particip. | Ranking | Particip. | Ranking |
| Activos | 1,2% | 16° | 0,8% | 17° | 0,7% | 17° | 0,6% | 19° |
| Depósitos | 0,8% | 18° | 0,8% | 17° | 0,7% | 17° | 0,6% | 19° |
| Colocaciones netas ⁽²⁾ | 0,8% | 18° | 0,7% | 17° | 0,6% | 18° | 0,5% | 22° |
| Patrimonio neto | 1,0% | 18° | 0,9% | 18° | 0,8% | 17° | 0,8% | 18° |

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Incluye bancos y financieras. (2) Colocaciones netas sector financiero y no financiero.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

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. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.

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

- > Fecha de calificación: 28 de febrero de 2014.
- > Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- > Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
 - > www.feller-rate.com.py
 - > Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
 - > Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

| Entidad | Calificación Local | |
|------------------------------|--------------------|---------|
| Banco de la Nación Argentina | Solvencia | Apy |
| | Tendencia | Estable |

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

Mayor información sobre esta calificación en:

- > www.bna.com.ar
- > www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

- > Administración y estructura organizacional
- > Información financiera (evolución)
- > Propiedad
- > Informes de control
- > Características de la cartera de créditos (evolución)
- > Adecuación de capital (evolución)
- > Fondo 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.

ALVARO FELLER SCHLEYER
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

GONZALO OYARCE COLLAO
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

MARÍA BETSABÉ WEIL
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN