

	Abr. 2015	Abr. 2015
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

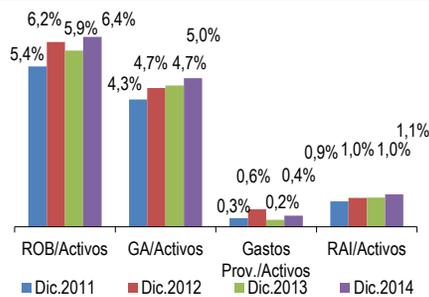
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada periodo

	Dic.12	Dic. 13	Dic. 14
Activos Totales	473	440	443
Colocaciones totales netas	232	252	251
Pasivos exigibles	412	375	374
Patrimonio	60	65	69
Res. operacional bruto (ROB)	29	27	28
Gasto por provisiones	3	1	2
Gastos de apoyo (GA)	22	22	22
Res. antes de imp. (RAI)	5	4	5

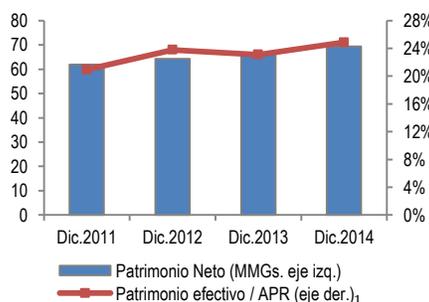
Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Indicadores relevantes⁽¹⁾



(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 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 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, dada su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral. Entre 2013 y 2014, el resultado operacional bruto sobre activos evidencia un incremento de 50 puntos porcentuales, acortando la brecha con el sistema de bancos y financieras, con un índice del 6,4%. Ello ha sido posible gracias a que la entidad ha mantenido su resultado operacional bruto estable, con un menor tamaño de activos.

En tanto, la entidad ha visto reducida su

eficiencia, especialmente durante 2014, superando los niveles del promedio del sistema financiero. Esto se explica porque al mismo tiempo que sus activos se han reducido, sus gastos de apoyo se han mantenido estables. Así, su indicador de gastos de apoyo sobre activos aumentó, entre diciembre de 2013 y 2014, desde un 4,7% a 5,0%.

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. Al cierre de 2014 el gasto en provisiones representa el 0,4% de sus activos totales.

Durante los últimos 4 años, sus resultados se han mantenido estables en torno a Gs. 4.499 millones, con un índice de resultado antes de impuestos sobre activos levemente creciente, llegando a 1,1% en 2014.

Sus altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con la agencia local. Así, a diciembre de 2014 su Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo se situó en 24,9%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo fijado por el regulador.

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.

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 sostener los niveles de riesgo acotados de su cartera y mejorar la eficiencia de su operación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Altos indicadores de capital y respaldo patrimonial de Banco de la Nación Argentina.
- Compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a las obligaciones adquiridas por la sucursal.
- La casa matriz le brinda acceso a su plataforma operacional y red comercial.
- 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.

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

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

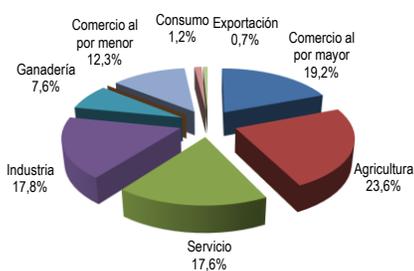
Propiedad

La entidad es sucursal del Banco de la Nación Argentina, ente autónomo de dicho Estado que opera en ese país hace más de un siglo. 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 tres oficinas de representación. En Sudamérica cuenta con agencias en Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay y, en el resto del mundo, posee filiales en Estados Unidos, Panamá, España y China.

Composición de las colocaciones por segmento

Diciembre de 2014



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

PERFIL DE NEGOCIOS

Énfasis en el desarrollo del comercio bilateral entre Paraguay y Argentina

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 diciembre de 2014.

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 (31,5%), agrícola (23,6%), industrial (17,8%) y servicios (17,6%).

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 -además de 3 oficinas de representación en el extranjero-, de las cuales 4 están ubicadas en Paraguay.

La entidad local busca también posicionarse como un actor relevante del comercio exterior en el país. De esta forma, el banco se encuentra inmerso en un plan de recuperación de antiguos clientes y captación de nuevos que tengan relación con la Argentina. La política de colocaciones está focalizada en promover el desarrollo de aquellas empresas ligadas al sector exportador argentino, dando apoyo y prestando asesorías a las mismas. Para ello, la administración se enfocará en incrementar la porción de clientes del segmento pymes con montos más pequeños.

De este modo, 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. Entre las principales mejoras tecnológicas realizadas durante los últimos 2 años, destaca el *Home Banking*, nuevo *firewall* de seguridad en su site de contingencia y su adecuación al Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP).

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\$443.070 millones y un patrimonio de Gs\$69.334 millones a diciembre de 2014. Producto de la orientación específica y su bajo patrimonio, su actividad es limitada y su participación de mercado permanece casi sin cambios durante los últimos años.

A diciembre de 2014 su cuota de mercado en colocaciones netas y depósitos es de 0,4% y 0,5% respectivamente, lo cual corresponde a la 22° y 20ª posición. Estas a diciembre de 2014, se concentra en un 100% en el sector no financiero y en la actualidad cuenta con poco más de 3.139 clientes.

Solvencia Apy
Tendencia Estable

PERFIL FINANCIERO

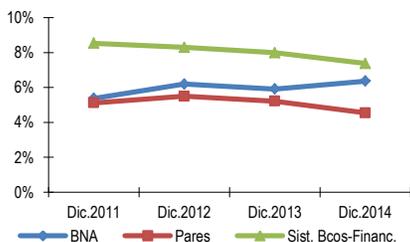
Márgenes ajustados repercuten en una rentabilidad menor a la del sistema.

Rentabilidad y eficiencia

Retornos levemente crecientes durante los últimos cuatro ejercicios, aunque en el rango bajo de la industria.

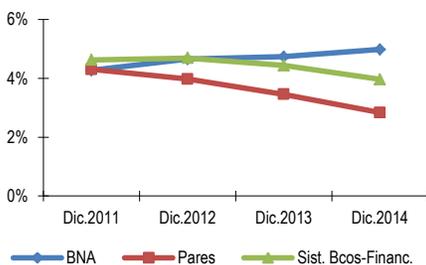
Margen operacional

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



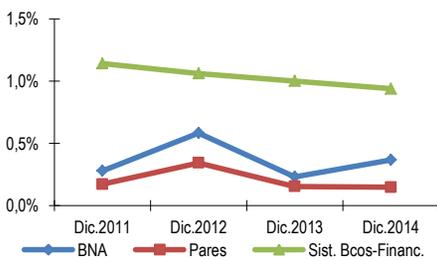
Eficiencia

Gastos de apoyo / Activos Totales promedio



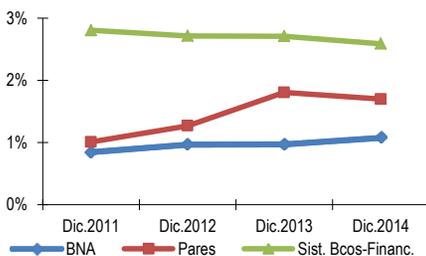
Previsiones

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

En 2011, su margen operacional se vio beneficiado por un mejor rendimiento de sus productos financieros y el aumento de sus colocaciones con base en su estrategia orientada a recuperar clientes. En 2012 y 2013 permaneció estable con un promedio de 6,1%. Durante 2014, este indicador se incrementó en 50 puntos básicos, fundamentalmente, por la disminución de la partida de inversiones destinadas al pago de obligaciones financieras y la disminución de su cartera vencida. Así, en 2014 su resultado operacional bruto sobre activos fue igual a 6,4%.

— EFICIENCIA

La entidad evidencia un incremento de sus gastos de apoyo medidos sobre activos, principalmente entre 2013 y 2014, ubicándose por sobre el sistema de bancos y financieras. Lo anterior, tiene su origen en una estructura operacional estable con gastos de apoyo sobre colocaciones en torno al 8,6% en los últimos 4 ejercicios, pero con una base de activos que ha disminuido durante dicho periodo.

De esta forma, sus gastos de apoyo sobre activos subieron desde un 4,3% a un 5,0% entre diciembre de 2011 y 2014. Sin embargo, al medir su eficiencia como gastos de apoyo sobre resultados operacional bruto es posible apreciar una mejoría -sustentada en mejores márgenes-, alcanzando un 78,3% al término de 2014 -versus el 79,5% de 2011-.

— PREVISIONES

El gasto en provisiones del banco se caracteriza por ser relativamente bajo, aunque muestra cierta volatilidad. Ello, 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. A mediados de 2013, el incumplimiento de uno de sus clientes obligó al banco a constituir más provisiones, no obstante, la situación fue subsanada retomando los niveles históricos de gasto en riesgo hacia el cierre del año. Al cierre de 2014, el gasto en riesgo sobre activos y resultado operacional neto es de 0,4% y 26,5%, respectivamente.

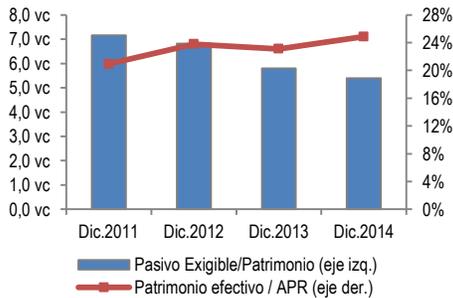
— RENTABILIDAD

Los retornos de la entidad han sido tradicionalmente bajos, como reflejo de sus ajustados márgenes. No obstante, estos están en línea con su estrategia de negocio y se mantienen estables desde 2011.

A diciembre de 2014, la entidad vio incrementado sus gastos de apoyo y en provisiones respecto a sus activos, pero un aumento del margen operacional de mayor cuantía permitió sopesar esta situación. Así, sus resultados se han mantenido estables en torno a los Gs 4.499 millones los últimos 4 años, con un índice de resultados antes de impuestos sobre activos creciente, llegando a 1,1% en 2014.

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

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

De esta forma, a diciembre de 2014 la medición de Patrimonio Efectivo / Activos ponderados por riesgo se situó en 24,9%, superior al 23,1% año anterior y holgado en relación al límite normativo de 12%.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

La estructura organizacional del banco en Paraguay es acotada, consta de un gerente general, subgerente y tres responsables de la administración de cada sucursal en el país (Concepción, Encarnación y Villarrica), apoyada en las distintas áreas por su matriz en Argentina. Para llevar a cabo la gestión de los aspectos involucrados en el negocio, la entidad tiene un jefe de contaduría, oficial de cumplimiento, un área de seguridad y redes, área de sistemas y su plataforma comercial.

La casa matriz del banco en Argentina es la encargada de establecer las políticas y estrategias que la sucursal deberá seguir en Paraguay. 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.

Las políticas y procedimientos de riesgo se basan en modelos otorgados por su casa matriz. Para ello, la sucursal del banco en Paraguay cuenta con un comité de créditos -constituido por el jefe del área, gerente general, sub gerente y jefe de contaduría- quien define el mercado objetivo y el mecanismo de otorgamiento de los préstamos. 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*; que permite al cliente consultar el estado de todas sus operaciones relacionadas con el banco, realizar transferencias bancarias, consultar saldos, realizar inversiones, entre otras operaciones. Adicionalmente, la entidad bancaria realizó una renovación completa de sus servidores computacionales (instalación de Windows 7 y licencias office 2013 en todos sus equipos) y desarrolló un *firewall* adicional para el servidor de contingencia.

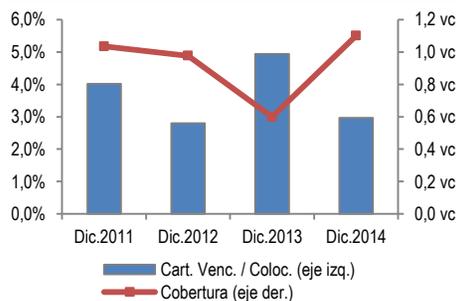
La entidad mantiene su versión de core bancario Topaz Banking para el año 2014, el cual se caracteriza por una alta adaptabilidad y flexibilidad, además de poseer herramientas especialmente diseñadas para crear toda clase de aplicaciones financieras, lo que otorga un amplio potencial de crecimiento. Tanto sus sistemas como su infraestructura tecnológica, en general, se basan en los lineamientos y políticas de su casa matriz.

Conforme con las nuevas disposiciones referentes al control del riesgo operacional emitidas por el Banco Central de Paraguay, la entidad está elaborando un nuevo plan de acción en orden a crear una unidad especializada para el manejo de este tipo de riesgo. Actualmente, el banco cuenta con

Solvencia
Tendencia

Apy
Estable

Calidad de la cartera de colocaciones



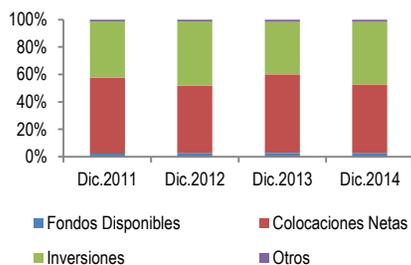
Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 12	Dic. 13	Dic.14
Cartera mora > 60 días / Coloc.	2,8%	4,9%	3,0%
Previsiones constituidas / Coloc.	2,7%	3,0%	3,3%
Prev. Const. / Cartera mora > 60 días	1,0 vc	0,6 vc	1,1 vc
Gasto por provisiones / Coloc.	1,1%	0,4%	0,6%
Gasto por prev. / Ingreso op. neto	25,4%	37,8%	19,7%

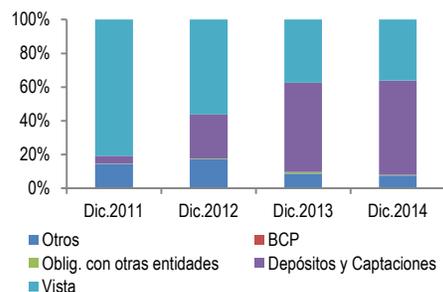
Fuente: Boletín Estadístico Banco Central del Paraguay y Banco de la Nación Argentina.

Composición activos



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Composición pasivos exigibles



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

una Unidad de Gestión de Riesgos y un comité, quienes son los responsables de establecer las políticas, modelos y sistemas de mediciones, que permitan manejar de forma integral los riesgos conforme lo estipulado por el regulador. Todo lo anterior, se rige por los modelos y procedimientos generados por su casa matriz.

Calidad de cartera

Disminución de los niveles de morosidad y fortalecimiento de su cobertura.

A diciembre de 2014, la estructura de activos del banco no presenta variaciones significativas con respecto a lo exhibido en 2013. De esta forma, las colocaciones netas sobre los activos totales representan 56,6% al cierre de 2014. En tanto, las inversiones financieras se mantienen en niveles similares al año anterior, tras la reducción experimentada en 2012 producto del pago de obligaciones financieras. Su portfolio se caracteriza por presentar una alta concentración, donde sus 25 principales deudores vigentes concentran el 53,8% a 2014.

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 a mediados 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. A diciembre de 2014, dicha contingencia fue subsanada y el banco retoma los índices previos, con una cartera vencida sobre colocaciones brutas equivalente al 3,0% versus el 1,9% registrado por el sistema financiero. De igual forma, su cobertura medida como provisiones constituidas sobre cartera con mora mayor a 60 días se vio fortalecida, con un indicador cercano a 1,1 veces.

Posiciones financieras

Adecuada posición de liquidez y con una porción importante de sus obligaciones concentradas en un inversionista institucional.

El banco cuenta con una buena porción de inversiones financieras de alta liquidez (38,6% de los activos). Compuesta principalmente por Letras de Regulación Monetaria del Banco Central de Paraguay, que constituye una fuente importante de liquidez.

Sus pasivos corresponden fundamentalmente a obligaciones a plazo y vista, las cuales representan a diciembre de 2014 el 56,0% y 36,0% del total. El incremento en los últimos dos años de la porción de depósitos a plazo, se debe a una decisión de la administración de incentivar este tipo de financiamiento otorgando créditos a diferentes plazos con posibilidad de renovación dependiendo del perfil de cada cliente. 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.

Adicionalmente a sus operaciones tradicionales, la entidad recibe depósitos del Fondo de Convergencia Estructural del Mercosur (FOCEM) cuya cuantía es importante dentro de su operación (cerca del 60% a diciembre de 2014) 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.

	Octubre 2013	Marzo 2014	Abril 2014	Julio 2014	Octubre 2014	Abril 2015
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. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2014
Rentabilidad					
Resultado operacional financiero / Activos totales ⁽²⁾	4,2%	5,1%	4,9%	5,2%	5,4%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales	1,2%	1,1%	1,0%	1,2%	2,0%
Resultado operacional bruto / Activos totales	5,4%	6,2%	5,9%	6,4%	7,4%
Resultado operacional neto / Activos totales	1,1%	1,5%	1,2%	1,4%	3,4%
Gasto por provisiones / Activos totales	0,3%	0,6%	0,2%	0,4%	0,9%
Resultado antes de impuestos / Activos totales	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	2,6%
Resultado antes de impuestos / Capital y reservas	8,2%	8,0%	7,3%	7,3%	29,0%
Eficiencia operacional					
Gastos apoyo / Activos totales	4,3%	4,7%	4,7%	5,0%	4,0%
Gastos apoyo / Colocaciones brutas ⁽³⁾	8,6%	8,6%	8,7%	8,5%	6,0%
Gastos apoyo / Resultado operacional bruto	79,5%	75,1%	80,2%	78,3%	53,8%
Adecuación de capital					
Pasivo exigible / Capital y reservas	7,7	7,3	6,2	5,7	10,3
Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo	20,9%	23,8%	23,1%	24,9%	n.d.
Capital básico / Activos ponderados por riesgo	18,1%	21,1%	20,6%	22,3%	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. 2011		Dic. 2012		Dic. 2013		Dic. 2014	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Activos	0,8%	17	0,7%	17	0,6%	19	0,5%	20
Depósitos	0,8%	17	0,7%	17	0,6%	19	0,5%	20
Colocaciones netas ⁽²⁾	0,7%	17	0,6%	18	0,5%	22	0,4%	22
Patrimonio neto	0,9%	17	0,8%	17	0,8%	18	0,7%	18

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

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: 14 de abril de 2015.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización Anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2014.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
 - www.feller-rate.com.py
 - Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
 - Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco 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: 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.

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 a la Comisión Nacional de Valores o 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.