

	Oct. 2015	Abr. 2016
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

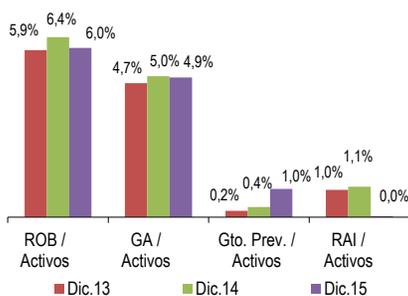
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada periodo

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15
Activos Totales	440	443	552
Colocaciones totales netas	252	251	315
Pasivos totales	375	374	482
Patrimonio	65	69	70
Res. operacional bruto (ROB)	27	28	30
Gasto por provisiones	1	2	5
Gastos de apoyo (GA)	22	22	25
Resultado antes de imp. (RAI)	4	5	0

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Indicadores relevantes



Nota: Activos totales promedio.

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Adecuación de capital

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	8,1 vc.	9,4 vc.	8,3 vc.
Patrimonio efectivo / ACPR	23,1%	24,9%	21,5%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay.
ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Niveles de Riesgo				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores

Es sucursal de Banco de la Nación Argentina

Analista: Pablo Mendoza
pablo.mendoza@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

Fundamentos

La calificación asignada a Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay, 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. Se beneficia del acceso a la plataforma operacional e importante red comercial en el ámbito internacional que le otorga la matriz, y de la fuerte posición de liquidez de la sucursal.

En contraposición, la calificación 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 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, aunque se mantienen relativamente estables en el último quinquenio. Al cierre de 2015, 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 6,0% a diciembre de ese año.

Si bien la eficiencia operacional evidencia ligeras mejoras durante 2015, aún se mantiene por sobre los niveles promedios del sistema. De esta forma, los gastos de apoyo sobre activos y colocaciones brutas disminuyeron en

0,1 puntos porcentuales a 4,9% y 8,4%, 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 en el ejercicio de 2015. Entre diciembre de 2014 y 2015, el gasto en provisiones sobre activos se incrementó desde 0,4% a 1,0%.

Los resultados de la sucursal en Paraguay, entre 2011 y 2014, evidencian un comportamiento estable con ratio sobre activos equivalente al 1,0% en promedio. No obstante, mayores provisiones como consecuencia del deterioro de la cartera impactó de forma relevante en los retornos de la entidad en 2015. Ese año el resultado antes de impuesto fue Gs. \$204 millones, equivalente a 0,04% medido sobre activos.

Sus altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con la agencia local. Así, a diciembre de 2015 su Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo era de 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 controlar los niveles de riesgo de la cartera y retomar la rentabilidad exhibida en los años anteriores.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Es sucursal de Banco de la Nación Argentina.
- Fuerte respaldo patrimonial, que se refleja en su alto índice de solvencia.
- La casa matriz le brinda acceso a su plataforma operacional y red comercial.
- Adecuada posición de liquidez.

Riesgos

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

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

PERFIL DE NEGOCIOS

Débil. Entidad pequeña con 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 un siglo. Siendo el mayor banco de Argentina en términos de activos, sucursales, patrimonio, depósitos y colocaciones.

A junio de 2015, el Banco de la Nación Argentina tiene activos por un monto equivalente a US\$ 42.523 millones equivalentes a 2,2 veces el sistema financiero paraguayo. La sucursal en Paraguay representa el 0,3% de los activos del banco.

Diversificación de negocios

Actividad concentrada en empresas de tamaño mediano, participantes 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.

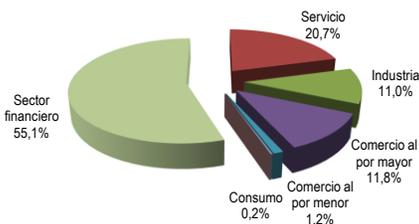
Su orientación de mercado es principalmente hacia empresas medianas, participantes del intercambio comercial bilateral entre Paraguay y Argentina, de igual forma hacia empresas argentinas radicadas en Paraguay, operando con tasas preferenciales. Los principales productos que ofrece son: créditos de capital 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 2015. Adicionalmente, se instaló en cada agencia un cajero automático, completando un total de 4 a la misma fecha y se realizó

La entidad local se beneficia del conocimiento del negocio, relaciones comerciales y soporte patrimonial que su controlador le otorga. Su orientación esta en fomentar el comercio bilateral y el foco de la economía paraguaya en el sector agropecuario y por eso la concentración de sus producto en los sectores de agricultura y servicios.

Composición de las colocaciones por sector económico

Diciembre de 2015



Estrategia y administración

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

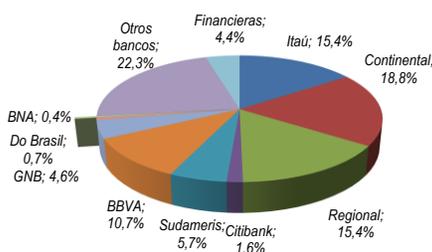
La casa matriz estableció como uno de sus objetivos principales promover y apoyar el comercio con el exterior y, especialmente, estimular las importaciones de bienes, servicios y tecnología argentina. En este sentido, la red en el exterior se constituye como un elemento clave para cumplir los planes definidos. Banco de la Nación Argentina, cuenta con 628 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. Además, la entidad se encuentra en un proceso de fortalecimiento operativo en base a lo dictado por su matriz.

Participación de mercado en colocaciones

Diciembre de 2015

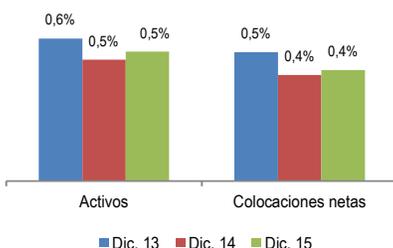


Posición de mercado

Banco de nicho, con baja participación de mercado en Paraguay

Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay es la entidad bancaria más pequeña del sistema, con activos por Gs\$55.177 millones y un patrimonio de Gs\$69.732 millones a diciembre de 2015. Producto de la orientación específica y su bajo patrimonio, su actividad es limitada y su participación de mercado permanece casi sin cambios durante desde 2013.

Evolución cuota de mercado



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

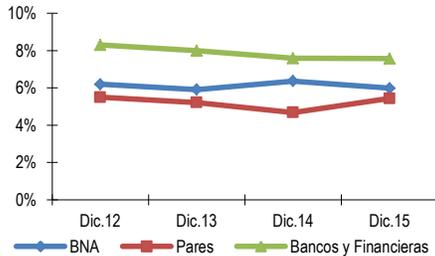
A diciembre de 2015 su cuota de mercado en colocaciones netas y depósitos es de 0,4% y 0,6% respectivamente, lo cual corresponde a la 23° y 19° posición.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Moderado. Los retornos se condicen con márgenes ajustados de acuerdo a su orientación de mercado. En 2015, sus resultados fueron afectados por el incremento en el gasto en provisiones

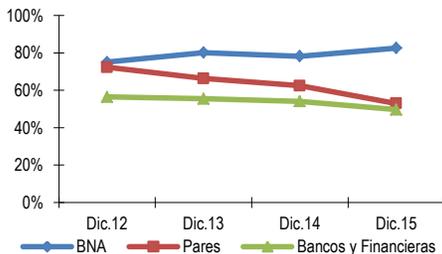
Margen operacional

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



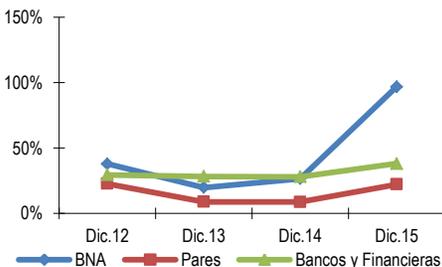
Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto

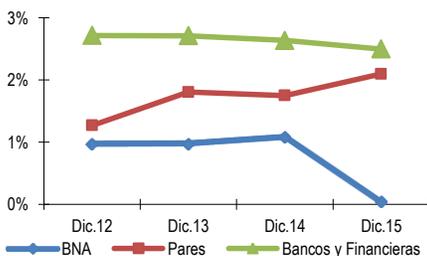


Gasto en provisiones

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



Rentabilidad



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

Ingresos y márgenes

Márgenes se mantienen bajos y estables, acordes a su orientación de mercado

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.

Durante 2015, los márgenes operacionales -medidos sobre activos- se observan algo más ajustados producto del crecimiento de la base de activos productivos, un menor rendimiento de las operaciones financieras y una baja de los ingresos por conceptos de servicios. A diciembre de 2015, el resultado operacional bruto sobre activos totales era 6,0% versus el 6,4% del año anterior.

Gasto operacionales

El banco presenta indicadores de gastos operacionales superiores al del sistema aunque evidencia ligeras mejoras durante 2015

La estructura de gastos de apoyo del banco evidencia un comportamiento estable desde 2012, no obstante, se posiciona por sobre los niveles de entidades comparables y el sistema. Además, se beneficia de su condición de sucursal, que le permite traspasar parte de los costos de operación a la matriz.

En 2015, producto del crecimiento de la escala de sus operaciones, la entidad exhibe una ligera mejora en su eficiencia operacional. En efecto, los gastos de apoyo tanto sobre activos totales como sobre colocaciones brutas disminuyeron en 0,1 puntos porcentuales con respecto al año anterior, ubicándose en 4,9% y 8,4% a diciembre de 2015, respectivamente.

Gastos en provisiones

Incremento del gasto en provisiones producto de algunos incumplimientos que afectaron la calidad de la cartera en 2015

En general, 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 reducida escala, que resultan en una concentración de su cartera y exposición a la situación de clientes particulares.

Al cierre de 2015, el incumplimiento de algunos de sus clientes obligó a la entidad a constituir mayores provisiones para contener el incremento del riesgo de la cartera. De esta forma, entre diciembre de 2014 y 2015, las provisiones del ejercicio se incrementaron desde 0,4% a 1,0%. Al mismo tiempo y considerando los márgenes más ajustados, el gasto en provisiones sobre resultado operacional neto se incrementaron desde 26,5% a un 96,8%.

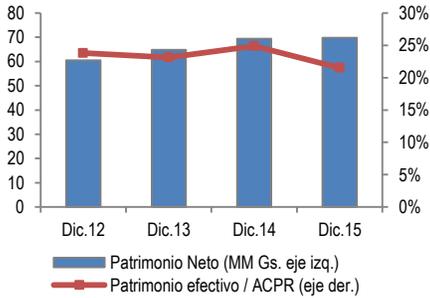
Rentabilidad

Importante disminución de los retornos como consecuencia del mayor riesgo de cartera que generó un mayor gasto en provisiones

Los retornos de la entidad han sido tradicionalmente bajos, como reflejo de sus ajustados márgenes de acuerdo a su estrategia de negocios. En 2015, si bien estos márgenes mantienen niveles estables al igual que los gastos operacionales, el deterioro de cartera afectó de forma importante los resultados dado que generó un relevante incremento en el gasto en provisiones.

Solvencia **Apy**
Tendencia **Estable**

Patrimonio



ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.
Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay

A diciembre de 2015, el resultado antes de impuesto disminuyó considerablemente, registrando entradas por 204 millones, los que medidos sobre activos equivalen al 0,0% versus el 1,0% promedio exhibido en los 4 años anteriores.

Feller Rate considera relevante que la entidad resuelva aquellos casos que cayeron en incumplimiento y obligaron a constituir mayores provisiones, de manera de retornar los niveles de rentabilidad de años anteriores y no ver afectada su capacidad de generación propia que colabora para el desarrollo de sus planes de crecimiento.

RESPALDO PATRIMONIAL

Fuerte. Buen soporte patrimonial, de acuerdo a las políticas de capitalización del banco que denotan el compromiso del controlador

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, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo es equivalente a 21,5% a diciembre de 2015.

PERFIL DE RIESGOS

Moderado. Procedimientos y políticas de riesgo son establecidos por la casa matriz. Cartera con alta concentración, registra un deterioro en 2015

Estructura y marco de gestión de riesgo

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.

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

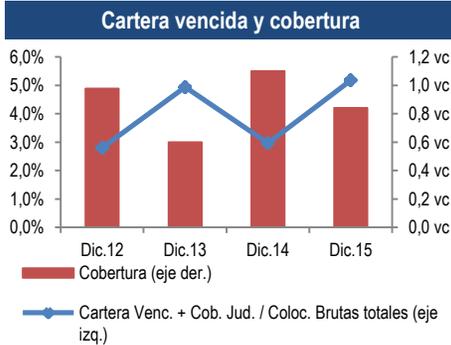
Conforme con las nuevas disposiciones referentes al control del riesgo operacional emitidas por el Banco Central de Paraguay, la entidad elaboró un plan cuyas directrices, procedimientos y modelos fueron dictados por su casa matriz.

Concentración del riesgo

Cartera concentrada por sector económico y con exposición a clientes individuales de tamaños relativamente grandes

La entidad conforme con su estrategia de fomentar el comercio bilateral entre Paraguay y Argentina, concentra sus operaciones en los negocios relacionados al sector agropecuario. De esta forma, los principales sectores que componen la cartera de colocaciones son agricultura (24,7%), servicios (20,6%) e industria (19,9%).

En términos de exposición a clientes individuales, las operaciones del banco se encuentran relativamente concentradas situación que se condice con el perfil mayorista de sus negocios aunque se mantienen en niveles similares en los años recientes. A diciembre de 2015, los 25 principales deudores vigentes representan el 53,5%.



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay

Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

	Dic.13	Dic.14	Dic.15
Crecimiento colocaciones netas	8,5%	-0,5%	25,8%
Cartera vencida / colocaciones	4,9%	3,0%	5,2%
Previsiones constituidas / Coloc.	3,0%	3,3%	4,4%
Prev. constituidas / Cartera vencida	0,6 vc	1,1 vc	0,8 vc
Gasto por provisiones / Coloc.	0,4%	0,6%	1,7%
Gasto por prev. / Result. op. neto	19,7%	26,5%	96,8%
Gasto por prev. / Result. op. bruto	3,9%	5,8%	16,8%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

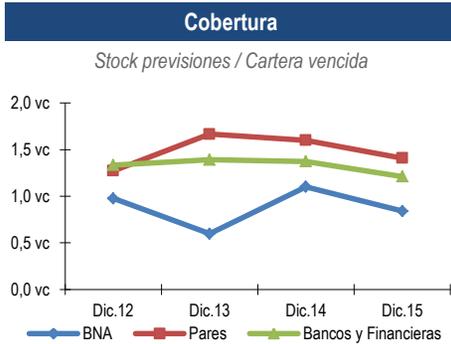
Crecimiento y calidad de los activos

Relevante crecimiento de cartera. Mientras que, la morosidad evidencia un comportamiento volátil y se ubica por sobre el sistema, incrementándose en 2015

La cartera de créditos en el marco de su plan de recuperación y captación de nuevos clientes, exhibe un relevante crecimiento superior al del sistema y se desvía respecto a la tendencia de los últimos 3 años. Así, a diciembre de 2015 las colocaciones netas de la entidad crecieron un 25,8% versus el 20,4% del promedio de bancos y financieras.

La morosidad del portfolio tradicionalmente se ha ubicado por sobre los niveles del sistema y evidencia un comportamiento algo volátil como consecuencia de la concentración de sus operaciones. En efecto, entre diciembre de 2014 y el mismo mes de 2015, la cartera vencida se incrementó desde un 3,0% a un 5,2%, producto de ciertos problemas de algunos clientes específicos que generaron que cayeran en incumplimiento.

El incremento de la morosidad redundo en un debilitamiento de las coberturas de la entidad, registrando 0,8 veces al cierre de 2015 versus 1,1 veces de 2014. Feller Rate considera relevante que la entidad retome niveles de cobertura superior a 1,0 veces, de forma de constituir un resguardo frente a eventuales pérdidas.



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

Historial de pérdidas

Entidad casi no registra castigos de cartera

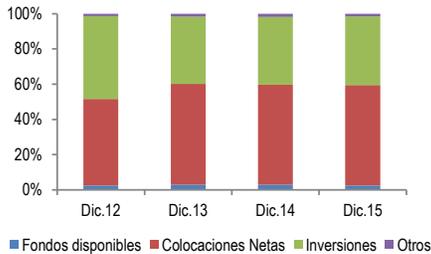
Consistentemente con su orientación a segmentos mayoristas de buen perfil crediticio, el comportamiento de pago del portafolio tradicionalmente ha sido bueno y en consecuencia casi no existen liquidaciones de cartera a la fecha.

Solvencia **Apy**
Tendencia **Estable**

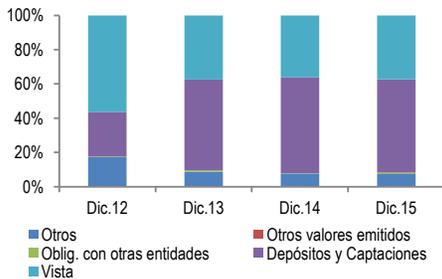
FONDEO Y LIQUIDEZ

Fuerte. Fuentes de financiamiento concentradas. Alta posición de liquidez con controles y límites establecidos por su matriz

Composición activos



Composición pasivos exigibles



Fuente: Boletín Estadístico Banco Central del Paraguay.

OTROS FACTORES

El banco en Paraguay se beneficia de su condición de sucursal de Banco de la Nación Argentina

El Banco en Paraguay se beneficia de su condición de sucursal del Banco de la Nación Argentina. Ello se refleja en el compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a todas las obligaciones adquiridas por la entidad local. A su vez, la operación se favorece del soporte que la matriz le brinda en términos de política y procedimientos junto con la posibilidad de acceso a su plataforma operacional y red comercial.

A junio de 2015, Banco de la Nación Argentina (matriz) tiene un patrimonio neto de alrededor de US\$5.295 millones.

Solvencia	Julio 2014	Octubre 2014	Abril 2015	Julio 2015	Octubre 2015	13-Abril-2016	15-Abril-2016
Tendencia	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2015
Rentabilidad					
Resultado operacional financiero / Activos totales ⁽²⁾	5,1%	4,9%	5,2%	5,0%	5,7%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales	1,1%	1,0%	1,2%	1,0%	1,9%
Resultado operacional bruto / Activos totales	6,2%	5,9%	6,4%	6,0%	7,6%
Resultado operacional neto / Activos totales	1,5%	1,2%	1,4%	1,0%	3,8%
Gasto por provisiones / Activos totales	0,6%	0,2%	0,4%	1,0%	1,5%
Resultado antes de impuestos / Activos totales	1,0%	1,0%	1,1%	0,0%	2,5%
Resultado antes de impuestos / Capital y reservas	8,0%	7,3%	7,3%	0,3%	27,6%
Eficiencia operacional					
Gastos apoyo / Activos totales	4,7%	4,7%	5,0%	4,9%	3,8%
Gastos apoyo / Colocaciones brutas ⁽³⁾	8,6%	8,7%	8,5%	8,4%	5,6%
Gastos apoyo / Resultado operacional bruto	75,1%	80,2%	78,3%	82,7%	49,6%
Adecuación de capital					
Pasivo exigible / Capital y reservas	7,3	6,2	5,7	6,9	10,6 vc.
Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo	23,8%	23,1%	24,9%	21,5%	N.D.
Capital básico / Activos ponderados por riesgo	21,1%	20,6%	22,3%	19,4%	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.2012		Dic.2013		Dic.2014		Dic. 2015	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Activos	0,7%	17	0,6%	19	0,5%	20	0,5%	20
Depósitos	0,7%	17	0,6%	19	0,5%	20	0,6%	19
Colocaciones netas ⁽²⁾	0,6%	18	0,5%	22	0,4%	22	0,4%	23
Patrimonio neto	0,8%	17	0,8%	18	0,7%	20	0,6%	19

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

Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2015
Estado de situación					
Activos totales	472.727	440.269	443.070	551.777	110.213.916
Fondos disponibles ⁽²⁾	209.804	170.143	175.638	218.341	23.513.167
Colocaciones totales netas	232.244	251.935	250.688	315.371	73.496.204
Total provisiones	6.528	7.671	8.456	14.369	2.210.592
Inversiones	20.543	7.385	5.612	5.370	6.710.504
Pasivos totales	412.300	375.493	373.736	482.046	98.634.540
Depósitos vista	232.279	140.751	134.729	179.532	42.146.157
Depósitos a plazo	107.382	198.757	209.442	263.208	34.611.802
Valores emitidos	-	-	-	-	4.971.794
Obligaciones con entidades del país	-	-	108	141	2.680.882
Obligaciones con entidades del exterior	1.477	2.939	811	3.998	7.596.679
Otros pasivos	71.162	33.047	28.647	35.166	6.627.226
Bonos subordinados	-	-	-	-	N.D.
Patrimonio neto	60.427	64.776	69.334	69.732	11.579.376
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	28.816	26.982	28.136	29.774	7.744.935
Resultado operacional financiero	23.771	22.273	22.827	24.822	5.829.928
Otros ingresos netos	5.045	4.709	5.310	4.951	1.915.006
Gastos de apoyo	21.644	21.632	22.018	24.610	3.843.523
Resultado operacional neto	7.172	5.350	6.119	5.164	3.901.412
Gasto por provisiones	2.712	1.054	1.620	5.000	1.485.238
Resultado antes de impuestos	4.511	4.452	4.766	204	2.553.835

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles más encaje y depósitos en BCP.

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: 15 de abril de 2016.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2015.
- 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 Tendencia	Apy 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 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.