

Banco do Brasil S.A. – Sucursal Paraguay

Informe Integral

Perfil

Banco do Brasil S.A. – Sucursal Paraguay (BBPy) es una sucursal directa (full branch) de Banco do Brasil S.A. Fue la primera sucursal de dicha entidad en el exterior, abierta con la finalidad de brindar soporte al sector corporativo brasileño para insertarse en el mercado paraguayo.

Factores relevantes de la calificación

Soporte de la Casa Matriz. La calificación de BBPy se fundamenta en la capacidad de soporte de Banco do Brasil S.A, el banco más grande de Brasil en términos de activos y depósitos y el más importante del mundo con especialización en el sector agrícola, calificado por Fitch Ratings en BB- en escala global, con perspectiva estable. Banco do Brasil S.A. asume en forma explícita el compromiso solidario e ilimitado de los resultados de las operaciones de BBPy en el territorio paraguayo, en virtud de lo establecido en el artículo 16 de la Ley General de Bancos N° 861.

Sólida franquicia. La entidad se beneficia del reconocimiento de marca derivado de la posición de liderazgo de su Casa Matriz en múltiples segmentos de negocios, tales como banca comercial, corporativa, de inversión y administración de activos.

Especialización en un nicho de negocios. El banco focaliza su actividad principalmente en la asistencia a corto plazo a clientes corporativos con flujo comercial con Brasil, básicamente de los sectores agropecuario y comercial, que desarrollan negocios entre ambos países, segmento en el cual posee ventajas competitivas en virtud del conocimiento previo del tomador de crédito por parte de su casa matriz.

Sólida capitalización. A pesar de las pérdidas registradas en los últimos períodos, a junio 2018 el ratio Patrimonio Efectivo/Activos y Contingencias Ponderados por Riesgo asciende al 22.5%, muy por encima del requisito regulatorio del 12%. Ello obedece a la alta ponderación de los activos sin riesgo en el total de activos en virtud de su elevada posición de liquidez en balance. Asimismo, se observa que el banco no ha emitido deuda subordinada que incremente su Capital Complementario.

Buena Liquidez. BBPy mantiene una proporción elevada de su balance en activos líquidos. A junio 2018 los activos líquidos, disponible + títulos públicos (Instrumentos de Regulación Monetaria emitidas por el BCP), representan el 93.8% de los depósitos totales.

Débil desempeño. Durante los últimos años el banco registró resultados negativos recurrentes producto de situaciones puntuales de incumplimiento de la cartera de crédito y de altos costos de estructura. En el último año el banco ejecutó acciones tendientes a revertir esa situación.

Buena calidad de activos. En virtud del perfil de cliente en que se focaliza el banco, corporativo de buen historial crediticio, la calidad de la cartera ha sido históricamente buena. Si bien en 2016 se produjo un fuerte deterioro producto de la situación económica de Brasil y de la concentración de la cartera de créditos, a mediados de 2017 el banco comenzó a corregir esa situación. A junio 2018 el ratio Cartera Vencida /Cartera total es 4.8%, superior al del promedio de bancos privados (3.0%). Sin embargo, BBPy no posee cartera renovada, reestructurada ni refinanciada (RRR), por lo cual el ratio Cartera Vencida + RRR/ Cartera total sigue siendo 4.4%, el cual compara favorablemente con el del promedio de bancos privados (19.1%).

Elevada concentración por cliente. Dado su reducido tamaño, el banco presenta una fuerte concentración tanto por deudor como por depositante. A junio 2018 los diez principales deudores representan el 44.2% de los préstamos en tanto que los diez primeros depositantes explican el 94.9% del total de captaciones a plazo.

Sensibilidad de la calificación

Calidad crediticia de su Casa Matriz. Cambios en la calidad crediticia de su Casa Matriz generarían cambios en el mismo sentido en la calificación de la entidad.

Calificaciones

Nacional

Calificación Nacional de Largo Plazo: AA+(Py)

Tendencia

Calificación Nacional de Largo Plazo: Estable

Resumen Financiero

Millones	jun-18	dic-17
Activos (USD) *	191	203
Activos (Guaraníes)	1.086.654	1.136.979
Patrimonio Neto (Gs)	112.694	115.340
Resultado Neto (Gs)	-2.751	-6.026
ROA (%)	-0,5	-0,5
ROE (%)	-4,8	-5,3
PN / Activos (%)	10,4	10,1

*Tipo de Cambio del BCP. Jun'18: 5.702,7 y Dic'17: 5.590,47

Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores](#)

Analistas

Analista Principal

María Luisa Duarte
Director
(+5411) – 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista Secundario

Dario Logiodice
Director
(+5411) – 5235 - 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
Senior Director
(+5411) – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco do Brasil S.A. – Sucursal Paraguay (BBPy) es una sucursal directa de Banco do Brasil S.A., el banco más grande de Brasil en términos de activos y depósitos y el más grande del mundo con especialización en el sector agrícola. Banco do Brasil S.A. está calificado por Fitch Ratings en BB- con perspectiva estable, coincidente con la calificación soberana de Brasil, siendo el Gobierno Federal de Brasil el principal accionista, con el 51.4% de las acciones a marzo 2018.

Fundado en 1808, Banco do Brasil es uno de los conglomerados financieros más grandes en América Latina. En Brasil, posee una sólida franquicia en distintos segmentos de negocios, lo cual le otorga una amplia posición de liderazgo. Así, es el banco más grande en términos de activos y de depósitos, con un market share del 19% en ambos a diciembre 2017, a la vez que ocupa el primer puesto en préstamos personales con débito en cuenta y en préstamos agrícolas, con un market share del 22% y el 60%, respectivamente. También es el principal administrador de activos, con activos bajo gestión por USD 234.3 millones y 23% de market share a marzo 2018.

Con sede en Asunción, BBPy fue constituido en Paraguay en 1941, habiendo sido la primera sucursal directa que Banco do Brasil estableció en otro país, en el marco de su estrategia de expansión en el exterior, con la finalidad de brindar soporte al sector corporativo brasileño para insertarse en el mercado paraguayo. Posteriormente, la entidad abrió una agencia en Ciudad del Este, la segunda ciudad más importante de Paraguay, luego del Gran Asunción, caracterizada por su gran desarrollo comercial. En 2016, en el marco del proceso de ajuste de su estrategia en Paraguay, el banco decidió cerrar la agencia de Ciudad del Este, en tanto que en 2017 decidió la relocalización de la Sucursal desde el centro de la ciudad al barrio de Villa Morra, que se convirtió en los últimos años en el centro financiero y comercial de Asunción. Finalmente, en agosto 2018 la oficina del centro dejó de funcionar.

En un principio el banco ofrecía productos y servicios financieros tanto a personas físicas como jurídicas, con foco en las relaciones bilaterales entre Paraguay y Brasil. Así, operaba básicamente con cuentas transaccionales (depósitos en cuenta corriente) y depósitos a plazo, así como préstamos comerciales y de consumo, para capital de trabajo, para inversiones de mediano y largo plazo, operaciones de comercio exterior, transferencias nacionales e internacionales y operaciones de cambio, entre otras.

En 2015, como consecuencia de la profundización del cuadro recesivo de la economía brasileña, que se reflejó en la contracción del orden del 3.5% en el PBI producto de la fuerte caída de la inversión y el consumo de las familias y el aumento del desempleo, la cartera de financiaciones del banco comenzó a exhibir mayor morosidad. Así, se observa a partir de dicho año una significativa disminución de los ingresos derivada del deterioro de la capacidad de pago de algunos clientes puntuales. Esta tendencia se comienza a revertir hacia el segundo semestre de 2017.

En mayo 2017 se produce un cambio en las máximas autoridades de la Sucursal y se establece una nueva estrategia de negocios, enfocada exclusivamente en un principio hacia la banca corporativa con flujo comercial con Brasil. La mayoría de estas empresas ya tienen relaciones comerciales con el Banco do Brasil. El objetivo es brindar soporte a dichas compañías para entrar en determinados mercados. Su cartera de clientes incluye compañías paraguayas que cumplan determinados estándares de acuerdo con el apetito de riesgo de la Casa Matriz. Por el lado de los costos, la entidad ha realizado un importante esfuerzo por disminuir sus gastos operativos de manera de mejorar sus indicadores de eficiencia.

BBPy posee una pequeña participación de mercado. A junio 2018 sus activos representan el 1.4% del total del sistema financiero paraguayo 8 (Véase Gráfico #1), considerando solo bancos. Posee una planta de personal altamente especializada compuesta por 31 empleados y atiende un universo de alrededor de 170 compañías, básicamente de los sectores comercial y agribusiness. Sin embargo, en el corto y mediano plazo proyecta incrementar su cartera de créditos de manera sostenida, sustentada con los estrictos criterios de otorgamiento de créditos de su casa matriz.



FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, entiende que el banco posee un elevado potencial para incrementar sus operaciones en el mercado paraguayo, en virtud del todavía bajo nivel de penetración en el mismo y la significativa transaccionalidad que existe entre ambos países, ya que una porción significativa del flujo de comercio exterior de Paraguay es mantenido con Brasil.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de BBPy resulta adecuado para su naturaleza jurídica, su modelo de negocio y los estrictos estándares de la Casa Matriz. En su carácter de Sucursal de Banco del Exterior, la entidad no requiere de un Directorio para la conducción de sus negocios en el país (Art. 17° de la Ley N°861/96 General de Bancos,

Financieras y Otras Entidades de Crédito). Sin embargo, cuenta con dos personas apoderadas, el Gerente General y el Gerente Adjunto, que determinan efectivamente su orientación y son responsables directos de la gestión.

A fin de involucrar a todos los gerentes en la definición de estrategias y la aprobación de las propuestas de los diferentes negocios del banco, las decisiones se toman en forma colegiada. A tal efecto, la entidad cuenta con los siguientes Comités:

Comité de Administración. Órgano colegiado encargado de deliberar sobre asuntos relativos a la administración interna de la Sucursal, de acuerdo con las normas internas establecidas. Lo integran el Gerente General y el Gerente Adjunto.

Comité de Crédito/Recupero. Órgano colegiado encargado de deliberar sobre el establecimiento de límites de crédito y la concesión de créditos, de acuerdo con las normas internas establecidas, así como temas relacionados con la recuperación de créditos en instancias judiciales. Lo integran

Planta Ejecutiva

Silva Dos Santos Marcos Alex	Gerente General
Canale Frescura Gustavo Adolfo	Gerente Adjunto
Fernández Sosa Felipe Daniel	Compliance Officer
Mussi Britos Emilio Antonio	Gerente de Sector - Operaciones
Ferreira Berendsohn Laura Lucía	Gerente de Sector - Administrativo
Ubaldi Pineda Felix Osvaldo	Gerente de Sector - Contable
Cabello Almada Sergio Eustasio	Oficial de Cumplimiento
Vazquez Mareco Mirian Ramona	Auditoría Interna

Fuente: Banco Do Brasil S.A.

el Gerente General y el Gerente Adjunto (quorum mínimo), admitiéndose la inclusión de funcionarios locales para completar el quorum mínimo exigido para el funcionamiento del Comité.

Comité de Gestión de Activos y Pasivos. Encargado de dar cumplimiento a las políticas definidas para la gestión de activos y pasivos, de liquidez y de riesgos financieros ante la casa matriz y los reguladores locales. Lo integran el Gerente General, el Gerente Adjunto, el Compliance Officer y un Analista de Riesgo en forma permanente, siendo permitida la inclusión de otros funcionarios o invitados de acuerdo con las necesidades del Comité. Quorum mínimo: tres integrantes.

Comité de Cumplimiento PLD/FT/FP. Órgano encargado de facilitar el proceso de comunicación entre la alta administración y el Oficial de Cumplimiento y establecer un fórum para discusión de asuntos y registro de las decisiones del Comité, relacionados con la prevención del lavado de dinero, el financiamiento al terrorismo, la proliferación de armas de destrucción masiva y otros delitos y faltas del sistema financiero relacionados. Lo integran el Gerente General, el Gerente Adjunto y el Oficial de Cumplimiento, siendo permitida la inclusión de otros funcionarios o invitados de acuerdo con las necesidades del Comité. El quorum mínimo es de dos integrantes, siendo uno de ellos el Oficial de Cumplimiento o su sustituto en caso de ausencia.

Comité de Controles Internos. Órgano encargado de facilitar el proceso de comunicación entre la alta administración y el Compliance Officer y establecer un fórum para discusión de asuntos y registro de las decisiones del Comité, relacionados con la conformidad del banco con leyes, regulaciones y normativas. Lo integran el Gerente General, el Gerente Adjunto y el Compliance Officer en forma permanente, siendo permitida la inclusión de otros funcionarios o invitados de acuerdo con las necesidades del Comité. El quorum mínimo es de dos integrantes, siendo uno de ellos el Compliance Officer o su sustituto en caso de ausencia.

Comité de Auditoría Interna. Órgano encargado de deliberar sobre la planificación relacionada con el segmento de Auditoría Interna, coordinar y controlar las actividades relacionadas, atendiendo a las políticas y directrices del Comité de Administración y de la Casa Matriz. Lo integran el Gerente General, el Gerente Adjunto y el Auditor Interno en forma permanente, siendo permitida la inclusión de otros funcionarios o invitados de acuerdo con las necesidades del Comité. El quorum mínimo es de dos integrantes, siendo uno de ellos el Auditor Interno o su sustituto en caso de ausencia.

Comité de Seguridad y Patrimonio. Órgano encargado de deliberar sobre temas relacionados a seguridad física y patrimonial del banco, actuación en situaciones de contingencia y prevención de siniestros de cualquier naturaleza. Lo integran el Gerente General, el Gerente Adjunto y el Gerente de Sector Administrativo en forma permanente, siendo permitida la inclusión de otros funcionarios o invitados de acuerdo con las necesidades del Comité.

En todos los casos las decisiones se toman en quorum mínimo por unanimidad y por encima del quorum mínimo por mayoría simple.

El sistema de gestión y control integral de riesgos es compartido entre la Sucursal y varias áreas de la casa Matriz.

En su carácter de Sucursal directa del Banco do Brasil S.A., BBPy se encuentra incorporado al proceso de gestión de riesgo de crédito de la Casa Matriz, así como las políticas específicas de riesgo de crédito establecidas por la misma. Banco do Brasil S.A. adopta las mejores prácticas en gestión de riesgos, respetando las normas y directrices de supervisión y regulación bancaria. Los productos ofrecidos por la Sucursal son aprobados por la Casa Matriz y establecidos en normas específicas en las Instrucciones Normativas Corporativas de la casa Matriz.

Asimismo, la Casa Matriz establece el límite global de exposición al riesgo de crédito vigente para cada sucursal.

El área de riesgos de la Sucursal efectúa el monitoreo de las políticas y directrices establecidas por la Casa Matriz para la Sucursal, así como de las locales emanadas del Comité de Riesgo de Crédito y del de Activos y Pasivos de la Sucursal.

La auditoría interna es responsable por la evaluación del cumplimiento de las políticas y directrices establecidas para el gerenciamento del riesgo. Adicionalmente, el proceso es también evaluado por la auditoría externa. La auditoría interna local reporta mensualmente a la unidad correspondiente en Banco do Brasil, en tanto que la auditoría interna de Brasil realiza a la Sucursal una visita anual. La auditoría de tecnología informática se efectúa desde Brasil.

Las orientaciones relativas al alcance y contratación de la Auditoría Externa siguen las instrucciones de la Superintendencia de Bancos local y las orientaciones establecidas por los auditores externos de la Casa Matriz. Las tareas de auditoría externa de la sucursal para el período 2017 fueron desarrolladas por BDO Auditores Consultores, en tanto que para 2016 la empresa de auditoría externa contratada fue BCA – Benitez Codas & Asociados (Corresponsal en el Paraguay de KPMG International Cooperative – KPMG International).

Adicionalmente, BBPy, además de estar sometido a las leyes y regulaciones locales, se encuentra sujeto al cumplimiento y control de las normas y organismos fiscalizadores y reguladores, internos y externos, a los cuales se encuentra sujeta la casa Matriz, tales como: Unidad de Comercio Exterior, Auditoría Interna, Directoría de Controles Internos, Directoría de Seguridad Institucional, Auditoría Externa, Banco Central de Brasil y Tribunal de Cuentas de la Unión.

Objetivos Estratégicos

Los objetivos estratégicos de corto plazo definidos con carácter general por la Casa Matriz para la Unidad de Comercio Exterior y, consecuentemente, para BBPY, como integrante de la misma, son los siguientes:

- a) Aumentar el resultado, desarrollando acciones junto a las redes internas (Gerencias de Comercio Exterior) y la externa, con foco en clientes de Banco do Brasil S.A. que ya operan en comercio exterior.
- b) Incrementar las ganancias por servicios, desarrollando estrategias de inducción de prestación de servicios.
- c) Mejorar el índice de eficiencia operacional de los procesos.
- d) Generar inteligencia para ampliar la atención a los clientes a través de asesoramiento en negocios internacionales y comercio exterior.
- e) Reforzar la capacitación de los funcionarios de las redes internas (Gerencias de Comercio Exterior) y la externa, en productos internacionales y de comercio exterior.

En el caso puntual de BdBPY, la Casa Matriz, sobre la base de la estabilidad macroeconómica del Paraguay y sus proyecciones de crecimiento, confirmó su estrategia de expansión regional en el país. Luego del deterioro de la cartera producido a partir de 2015, que tuvo un impacto negativo sobre los resultados y el volumen de negocios de la Sucursal, la Casa Matriz estableció una estrategia tendiente a modificar sustancialmente esta situación.

Por un lado, en 2016 se resolvió el cierre de la Agencia localizada en Ciudad del Este. Esta decisión contribuiría a reducir fuertemente el costo de estructura sin afectar el volumen de negocios, ya que las relaciones comerciales relevantes se seguirían manteniendo desde la Sucursal.

Asimismo, con el ingreso de los nuevos funcionarios responsables en mayo 2017, se redefinieron los objetivos estratégicos para la Sucursal, los que se resumen a continuación:

- a) Dejar de operar en el segmento de consumo.
- b) Focalizarse en clientes personas jurídicas del segmento corporativo que acrediten una facturación anual bruta mínima de USD 12.5 millones y con buen comportamiento crediticio en Banco do Brasil. En este sentido, los clientes estratégicos son: una empresa trasnacional brasileña, un exportador o importador brasileño, un importador de productos o servicios brasileños, un exportador de productos o servicios para Brasil, un inversionista brasileño en Paraguay y un inversionista paraguayo en Brasil.
- c) Otorgar asistencia crediticia, principalmente de corto plazo.
- d) Realizar nuevas inversiones en tecnología para mejorar los controles a nivel del Grupo y dar mayor celeridad y seguridad al proceso de crédito.
- e) Relocalizar la Sucursal hacia el actual centro financiero y de negocios de Paraguay.
- f) Adecuar la dotación de personal a la escala de negocios de la Sucursal.

BBPy se focaliza en los negocios que involucran intercambio comercial con Brasil y están relacionados principalmente a agribusiness y su cadena productiva: agricultura/ Industria/ Comercio. Asimismo, con base en la gestión de relacionamiento, segmenta los clientes con necesidades y características similares, para ofrecer una atención diferenciada y aumentar las oportunidades de negocios a través de la oferta de servicios y productos de acuerdo con la particularidad de cada cliente.

Con base en la segmentación de mercado definida por la combinación de segmento económico y facturación anual bruta, la Sucursal definió un universo de 3.000 empresas como potenciales clientes de crédito en el mediano plazo, en tanto que en una primera etapa se planteó un objetivo de 350 compañías, de mayor tamaño, de las cuales a agosto 2018 ya se habían incorporado 20 a la base de clientes existente de alrededor de 150 compañías, con un límite de crédito de USD 28 millones. De esta forma, la cartera de créditos de la Sucursal se incrementó en el orden del 90% entre diciembre 2016 y agosto 2018.

Durante los próximos meses la entidad proyecta continuar incrementando su cartera de créditos a través de la incorporación de nuevos clientes.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante los últimos años el sistema financiero del Paraguay acompañó el crecimiento de la economía. A marzo de 2018 los préstamos brutos otorgados por bancos y financieras alcanzan el 47.6% del PBI y los depósitos totales el 55.8%, versus 46.5% y 47.4%, respectivamente a diciembre 2016 y 35.4% y 41.0% a diciembre 2012. Este aumento en el nivel de penetración es aún más significativo si se considera que durante los últimos cinco años Paraguay ha sido el país con mayor crecimiento promedio en la región. Se estima que esta tendencia se mantendrá en los próximos meses, sustentada en la mejora de los índices de expectativa y confianza económica.

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A junio de 2018, el ratio de patrimonio neto sobre activos más contingencias totales es del 10.8%, en tanto que el coeficiente de solvencia del sistema bancario, definido como el patrimonio regulatorio (Nivel I y Nivel II) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, alcanza al 19.9%, muy por encima del requisito regulatorio del 12%. Dichos indicadores otorgan margen a las entidades para incrementar la base de financiaciones.

La mora de la cartera de créditos reportó una tendencia estable en los últimos ejercicios, favorecida por la intervención regular del Banco Central tratando de corregir distorsiones, tales como las medidas transitorias de apoyo a los sectores agrícola y ganadero. A junio 2018 la

cartera vencida alcanza al 3.0% de la cartera total de los bancos (vs 2.9% a mar'18) en tanto que la cobertura de la cartera vencida con provisiones es adecuada (109%).

Los indicadores de rentabilidad continúan siendo adecuados, aunque decrecientes, sustentados en adecuados márgenes de intermediación, ya que a junio 2018 el 73.8% de los ingresos netos provienen del margen neto por intermediación. A esa fecha el ROA promedio del sistema bancario asciende a 2.2% y el ROE promedio a 19.2%. Los márgenes de intermediación se ven favorecidos por el bajo costo de fondeo, ya que el 63.6% de sus depósitos son a la vista.

A junio 2018 el 44.3% del activo y el 48.1% del pasivo de los bancos está denominado en moneda extranjera, básicamente dólares estadounidenses, lo cual implica una elevada exposición de los balances de las entidades a la volatilidad del tipo de cambio. Sin embargo, un escenario de superávit comercial como ha tenido en los últimos años la economía paraguaya, pequeña y abierta, mitiga dicho riesgo. Por otra parte, estas relaciones permanecen estables en el tiempo.

El descalce de plazos entre créditos y depósitos de hasta 90 días es compensado con el stock de instrumentos de regulación monetaria y bonos del Tesoro en poder de los bancos y financieras. A junio de 2018 las Disponibilidades más las inversiones temporales representan el 41.9% de los depósitos totales.

FIX estima que durante los próximos meses el sistema financiero continuará exhibiendo buenos indicadores de liquidez, solvencia y calidad de activos. La tasa de crecimiento de los préstamos podría acelerarse hacia el segundo semestre, una vez establecido el nuevo gobierno en agosto 2018

Desempeño de la Entidad

Débil desempeño en los últimos años

(%)	Jun'18	Dic'17	Jun'17	Dic'16
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	4.38	(3.26)	(11.79)	7.55
Gastos de Administración / Total de Ingresos	115.11	107.42	110.60	96.56
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(0.10)	(11.42)	(78.44)	137.21
Resultado Operativo / Activos Prom.	(0.49)	(0.50)	(1.69)	(0.21)
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(1.13)	(1.28)	(5.13)	(0.77)
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	(4.82)	(5.29)	(18.61)	(1.76)

Fuente: Banco do Brasil S.A. – Sucursal Paraguay

A partir de 2015 la entidad sufrió un fuerte deterioro en sus resultados, como consecuencia de la mayor morosidad de su cartera de créditos, agravada por su alta concentración. La reclasificación de deudores significó la constitución de provisiones por Gs.8.701,2 millones a diciembre 2015 que, junto con un crecimiento interanual del 126.3% en los costos de estructura, derivó en un resultado negativo antes de impuestos de Gs.1.780 millones en ese año.

Los ingresos brutos por intereses registraron una caída interanual del 43.4% a diciembre 2016 como resultado de la reducción del 28.1% en los préstamos brutos y la mayor morosidad de la cartera, lo cual fue parcialmente compensado por una importante reducción de los gastos de estructura (51.3% interanual) derivada del cierre de la agencia de Ciudad del Este.

A mediados de 2017 se produce un cambio en las máximas autoridades de la Sucursal y se aprueba una nueva estrategia de negocios basada en el aumento del volumen de operaciones orientado exclusivamente hacia clientes del segmento corporativo que acrediten una facturación anual bruta mínima de USD 12.5 millones. Esta estrategia se complementa con una significativa inversión en tecnología para mejorar los sistemas de control a nivel del grupo y la celeridad y seguridad de los procesos, y una adecuación de la planta de personal de la Sucursal a su nueva estrategia de negocios.

En dicho marco, la Sucursal definió un universo de 3.000 empresas como potenciales clientes de crédito en el mediano plazo, en tanto que en una primera etapa se planteó un objetivo de 350 compañías, de mayor tamaño, de las cuales a agosto 2018 ya se habían incorporado 20 a la base de clientes existente de alrededor de 150 compañías, con un límite de crédito de USD 28 millones.

FIX entiende que la entidad posee un buen potencial para generar ingresos operativos, sustentada en el expertise del management en el desarrollo del negocio, en el austero apetito de riesgo de la Casa Matriz, así como en el potencial de crecimiento de su base de clientes y volúmenes de crédito. Asimismo, se señala que la Sucursal ha debido afrontar gastos extraordinarios como consecuencia de la implementación de los referidos cambios, básicamente en gastos en personal y desarrollos necesarios para alcanzar los estándares exigidos por la Casa Matriz. Así, por ejemplo, en 2017 los gastos en personal se vieron incrementados en el orden del 25%, en tanto que, deduciendo las erogaciones no recurrentes, el resultado neto habría sido levemente negativo, cerca del break even.

Se estima que la rentabilidad de la entidad evolucionará favorablemente en virtud del potencial de crecimiento de su base de clientes y de la generación de ingresos por servicios de asesoramiento en negocios internacionales y comercio exterior, favorecida por la sinergia comercial y operativa con el Grupo al que pertenece.

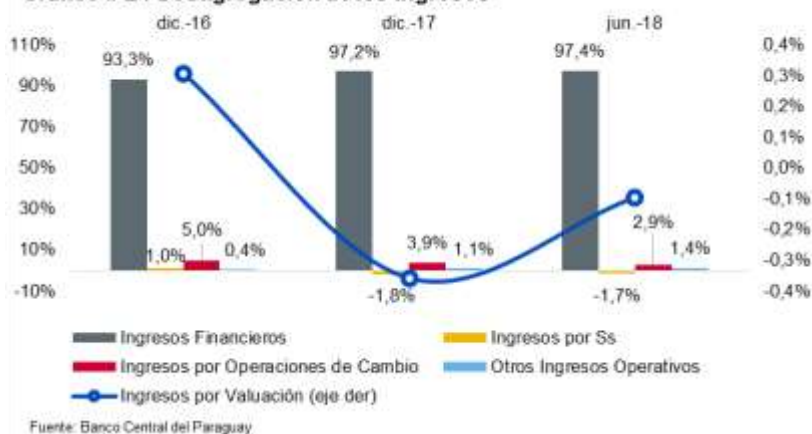
Ingresos operativos

Durante el primer semestre de 2018 BBPy registró ingresos operativos netos por Gs.13.130 millones, lo cual indica un crecimiento interanual del 71.7% (Gs. 7.645 millones en el primer semestre de 2017), básicamente debido al fuerte incremento registrado en los ingresos netos por intereses (72.6% interanual). Ello obedece al fuerte crecimiento de la cartera de créditos, del orden del 90% entre diciembre 2016 y agosto 2018.

Los ingresos por servicios reportaron un crecimiento interanual del 4.5%, que resultó más que compensado por el aumento en los egresos por servicios (20.9% interanual). Sin embargo, una parte de dichos egresos tiene

carácter de no recurrente y se relaciona con la implementación de la nueva estrategia de negocios. FIX estima que la entidad posee buen potencial para incrementar sus ingresos netos

Gráfico # 2 : Desagregación de los ingresos



por servicios, básicamente a través del asesoramiento en negocios internacionales y comercio exterior.

A junio 2018 los ingresos financieros netos representan el 97.4% de los ingresos netos totales, en tanto que el resto está compuesto por los ingresos netos por cambio y arbitraje (Ver Gráfico #2). En virtud del perfil de su cliente objetivo, los spreads de BBPy no son significativos, por lo cual resulta necesario que incremente su volumen de negocios.

FIX espera que los ingresos operativos de BBPy continúen su tendencia creciente en los próximos meses, en el marco de su nueva estrategia de negocios, teniendo en cuenta las proyecciones de crecimiento de Paraguay y el efecto multiplicador que tendría sobre el nivel de actividad de dicho país una posible recuperación de la economía brasileña.

Gastos de administración

A junio 2018 los gastos operativos representan el 121.5% del margen operativo (Véase Gráfico #3). Sin embargo, una parte de dichos gastos presentan carácter de no recurrente, ya que fueron necesarios para la implementación de la nueva estrategia de negocios del banco. El 56% de los gastos de administración

corresponde a gastos en personal (vs 64.1% a junio 2017). Sin embargo, una porción significativa de estos gastos tienen carácter de extraordinarios, ya que corresponden a indemnizaciones pagadas como consecuencia de la adecuación de la planta de personal a la nueva estrategia.

Así, el 65.5% de los gastos no recurrentes producidos en 2017 (y el 77.9% de enero a agosto 2018) corresponden a gastos en personal, en tanto que 41.6% de los gastos en personal incurridos en 2017 (y el 47.6% de enero a agosto 2018) son no recurrentes.

Por otra parte, si se deducen del total de gastos en personal de 2017 los que revisten carácter extraordinario (2.3% del total), el monto resultante es inferior al reportado en 2014 y 2015.

Los otros gastos administrativos registraron un incremento interanual del 39.5%, aunque también se encuentran influenciados por erogaciones extraordinarias en sistemas y procesos tendientes a ajustar su operatoria a los estrictos estándares de la Casa Matriz.

Los otros gastos administrativos registraron un incremento interanual del 39.5%, aunque también se encuentran influenciados por erogaciones extraordinarias en sistemas y procesos tendientes a ajustar su operatoria a los estrictos estándares de la Casa Matriz.

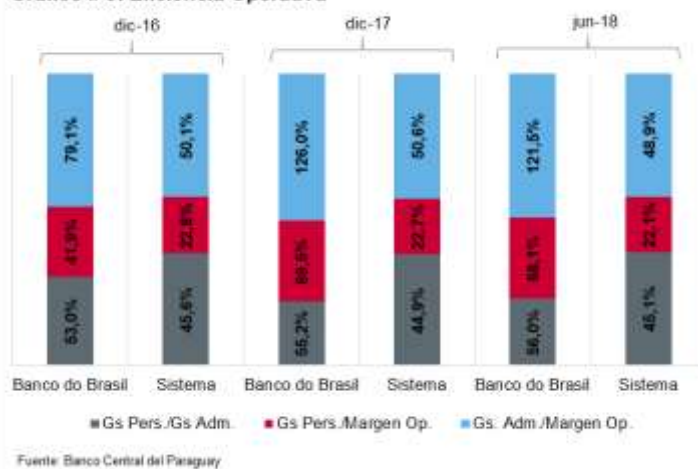
Los otros gastos administrativos registraron un incremento interanual del 39.5%, aunque también se encuentran influenciados por erogaciones extraordinarias en sistemas y procesos tendientes a ajustar su operatoria a los estrictos estándares de la Casa Matriz.

Los otros gastos administrativos registraron un incremento interanual del 39.5%, aunque también se encuentran influenciados por erogaciones extraordinarias en sistemas y procesos tendientes a ajustar su operatoria a los estrictos estándares de la Casa Matriz.

Cargos por Incobrabilidad

Los cargos por incobrabilidad registraron un fuerte incremento en 2015 y 2016 producto del deterioro de la calidad crediticia de algunos deudores puntuales, en tanto que a partir de 2017 se observa una importante disminución, que obedece al recupero de algunos créditos reclasificados a situación 6. Así, el ratio Cargos por Incobrabilidad/total de financiaciones se incrementó a 2.4%

Gráfico # 3: Eficiencia Operativa



a diciembre 2016 desde 2.0% a diciembre 2015 y 0.1% a diciembre 2014, en tanto que a diciembre 2017 se reduce a 0.2%, lo cual no se considera significativo.

FIX estima que los cargos por incobrabilidad continúen exhibiendo una tendencia estable en los próximos periodos, debido a la buena calidad crediticia de sus clientes y al prudente apetito de riesgo de la Casa Matriz.

Riesgos

Administración de Riesgos

En opinión de la calificadora, la administración de riesgos de BBPy es adecuada para su naturaleza jurídica, su modelo de negocio y los estrictos estándares de la Casa Matriz. En este aspecto, BBPy se beneficia del expertise, la ingeniería informática y las prácticas del Grupo al que pertenece, ya que el sistema de gestión y control integral de riesgos de Banco do Brasil S.A. es compartido entre la Sucursal y varias áreas de la Casa Matriz.

En virtud de su modelo de negocio, los riesgos a los que BBPy se encuentra expuesto son básicamente los siguientes: de crédito, ya que a junio 2018 el 36.1% del activo está compuesto por préstamos brutos, de mercado, de Liquidez, Operacional y de lavado de activos y financiación del Terrorismo, operacional y legal.

Riesgo de Crédito

Banco do Brasil S.A. gerencia el riesgo de crédito con base en las mejores prácticas del mercado, siguiendo las normas de supervisión y regulación bancaria para identificar, evaluar, controlar y mitigar el riesgo de las exposiciones, monitorear el proceso de gestión, así como resguardar la solvencia del banco y los intereses de los accionistas.

A través del gerenciamiento del riesgo de crédito se establecen los límites máximos de exposición por cliente y los niveles de concentración segregados en las carteras: por segmento de clientes, actividad, región, producto, etc.

En virtud de su patrimonio neto, BBPy posee un límite de exposición por cliente equivalente a USD 4 millones para operaciones sin garantía y USD 6 millones para aquellas con una cobertura.

La medición del riesgo de crédito se realiza a través de diversos parámetros, tales como calidad de la cartera, clasificación de deudores, provisiones, control de atrasos, morosidad, control de concentración, medición de pérdidas esperadas y exigencias de capitales regulatorios.

Adecuada Calidad de Activos

(%)	Jun'18	Dic'17	Jun'17	Dic'16
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	3.75	22.19	26.55	(28.05)
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	4.84	4.94	9.19	9.66
Provisiones / Total de Financiaciones	4.68	4.78	8.12	7.81
Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	0.55	0.51	3.31	4.73

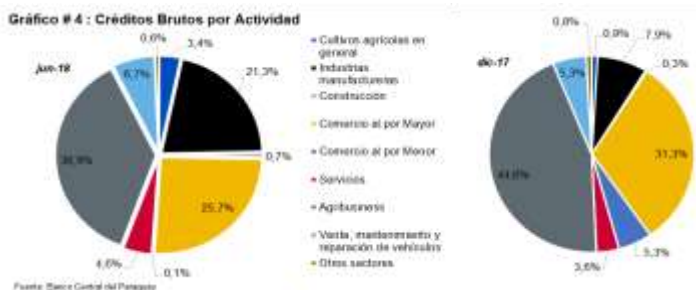
*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco do Brasil S.A.- Sucursal Paraguay

A partir de junio 2017 se observa un gradual crecimiento de la cartera de créditos, consistente con la implementación de la nueva estrategia de negocios.

Como resultado de la reducción de la cartera de créditos desde 2015, la entidad comenzó a exhibir una alta concentración por cliente. Así, a diciembre 2016 los diez principales deudores representaban el 66.1% del total de financiaciones. Esta situación comenzó a corregirse gradualmente con la ampliación de la base de clientes. Así, a diciembre 2017 los diez principales deudores explicaban el 60.1% del total y a junio 2018 alcanzan al 44.2%. Se espera que esta concentración continúe su tendencia decreciente con la incorporación de nuevos clientes objetivo. De todos modos, al ser una cartera corporativa, no se espera que esté altamente atomizada.

También se observa cierta concentración por actividad económica. A junio 2018, el 36.9% de las financiaciones se destina al sector de agribusiness, en tanto que el 25.7% está alocado en comercio al por mayor y el 21.3% al sector industrial (Véase Gráfico #4).



En virtud del perfil de cliente en que se focaliza el banco, corporativo de buen historial crediticio, la calidad de la cartera ha sido históricamente buena. Si bien a partir de 2015 se produjo un fuerte deterioro producto de la situación económica de Brasil y de la concentración de la cartera de créditos, a mediados de 2017 el banco comenzó a corregir esa situación. A junio 2018 el ratio Cartera Vencida /Cartera total es 4.8%, levemente superior al del promedio de bancos privados (3.0%). Sin embargo, BBPy no posee cartera renovada, reestructurada ni refinanciada (RRR), por lo cual el ratio Cartera Vencida + RRR/ Cartera total sigue siendo 4.4%, el cual compara favorablemente con el del promedio de bancos privados (19.1%). Se estima que el indicador de morosidad debería tender a bajar con el incremento de las financiaciones y el gradual recupero de algunos créditos actualmente clasificados en situación 6.

A junio 2018 el 81.4% de los préstamos brutos se destinan a capital de trabajo, el 16.2% a financiación del comercio exterior y el 2.4% al descuento de documentos (Ver Gráfico #5).

En virtud del mínimo de facturación bruta anual exigido para ser sujeto de crédito, BBPy concentra la totalidad de la cartera en los segmentos Upper/Middle, Corporate y Large Corporate. En este sentido, se observa cierta concentración en el segmento Corporate, lo cual es razonable, en virtud de la estrategia establecida para la Sucursal. A junio 2018, el 58.1% de la cartera corresponde al segmento Corporate, en tanto que el 34.1% al Upper/ Middle y solo el 4.6% al de Large Corporate (Ver Gráfico #6).

Su cobertura con provisiones es adecuada. A junio 2018 las provisiones cubren el 96.7% de la cartera vencida y el 4.7% del total de financiaciones, versus 109% y 3.4%, respectivamente, para el promedio del sistema.

Gráfico # 5 : Préstamos por tipo de operación

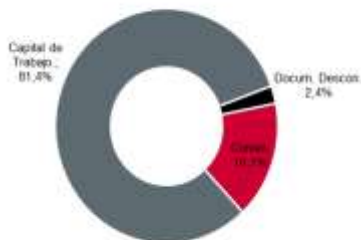
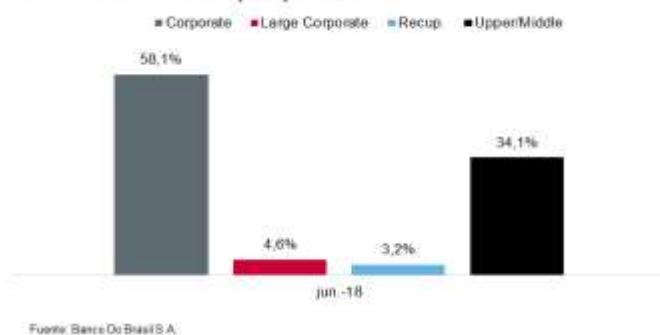


Gráfico # 6 : Préstamos por tipo de cliente



Riesgo de Mercado

Para la gestión del riesgo de mercado, Banco do Brasil S.A. utiliza métodos estadísticos y de simulación para la medición del riesgo de sus exposiciones. Las principales métricas resultantes de la aplicación de estos métodos, son:

- a) VaR, como una media de pérdida potencial de una cartera, en condiciones normales de mercado, en un determinado período de tiempo, dado un nivel de confianza. Sintetiza en un único número la exposición al riesgo de mercado. Los modelos de VaR son sometidos periódicamente a tests de adherencia, que consisten en evaluar la capacidad de los modelos de prevenir la ocurrencia de pérdidas, por la comparación entre el valor proyectado y el resultado ocurrido.
- b) Tests de Estrés, simulaciones realizadas para determinar el efecto de movimientos anormales en el mercado sobre el valor presente de la cartera.
- c) Límites, definidos y aprobados por la Directoría de Riesgos de la casa Matriz, a fin de garantizar el cumplimiento de las estrategias y de los límites globales de la misma.

BBPy realiza la mayor parte de las operaciones en moneda extranjera, especialmente dólares estadounidenses. A junio 2018 el 83.5% de sus activos y el 93.1% de sus pasivos están denominados en moneda extranjera (versus 44.3% y 48.1%, respectivamente, para el promedio del sistema), lo cual implica una elevada exposición de los estados financieros a la volatilidad del tipo de cambio. Sin embargo, un escenario de superávit comercial como ha tenido en los últimos años la economía paraguaya, pequeña y abierta, mitiga dicho riesgo. Por otra parte, la entidad realiza un seguimiento periódico de su cobertura patrimonial para evitar exposición frente a fluctuaciones en el tipo de cambio, manteniendo una posición neta de cambios levemente positiva.



Riesgo de Liquidez

BBPy mantiene niveles de liquidez adecuados a sus compromisos. La gestión del riesgo de liquidez utiliza los siguientes instrumentos:

- a) Proyecciones de liquidez.
- b) Tests de Estrés de liquidez.
- c) Límites de riesgo de liquidez.

Los mismos son periódicamente monitoreados y reportados a los distintos órganos de control interno de la Casa Matriz.

Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

La entidad aplica rigurosos criterios para la aceptación de clientes, ajustándose a los estrictos criterios de la Casa Matriz y a la normativa dictada por la SEPRELAD con relación al procedimiento conozca a su cliente, así como el posterior seguimiento y reportes de operaciones sospechosas.

La información recibida de la contraparte es analizada por el área de Cumplimiento, que adicionalmente realiza las búsquedas en la base de World Check. Para el inicio de nuevas relaciones con contrapartes se requiere la aprobación del Comité de Cumplimiento, previa evaluación del Oficial de Cumplimiento.

Riesgo Operacional

La gestión de Riesgo Operacional tiene como objetivo identificar, evaluar, controlar, mitigar y monitorear las exposiciones a riesgo operacional inherentes a procesos, a la formación y lanzamiento de nuevos productos y servicios y al ambiente de negocios del banco. La política de Riesgo Operacional aprobada y revisada anualmente por el Consejo de Administración de la Casa Matriz, contiene las orientaciones a todas las áreas del banco. La Directoría de Control Interno asesora en la elaboración de planes para mitigación del riesgo operacional.

Fondeo y Liquidez

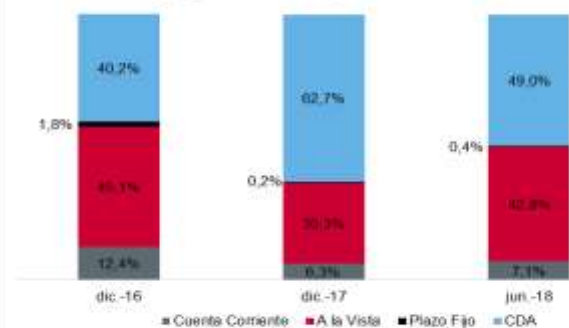
Buena diversificación de fondeo

(%)	Jun'18	Dic'17	Jun'17	Dic'16
Préstamos / Depósitos de Clientes	40.60	37.31	31.23	27.22
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1.653.59	5.903.92	4.430.20	1.803.64
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	99.47	99.50	99.19	99.60

Fuente: Banco do Brasil S.A. – Sucursal Paraguay

El banco se fondea básicamente con depósitos. A junio 2018 reporta una base de depósitos equivalente al 66.6% del pasivo y al 59.7% del activo. El 49.9% de los mismos está constituido por depósitos a la vista (42.8% a la vista y 7.1% en cuenta corriente) en tanto que el restante 50.1% está conformado por depósitos a plazo, especialmente Certificados de Ahorro (CDA) (Ver Gráfico #8).

Gráfico # 8: Desagregación de los depósitos



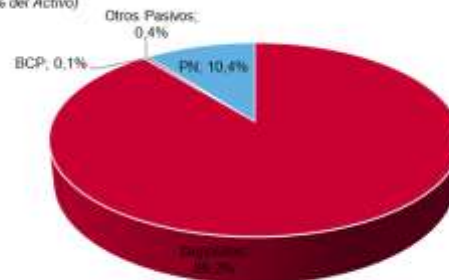
Fuente: Banco Central del Paraguay

La concentración de los depósitos es muy elevada, fuertemente influenciada por la presencia de un inversor institucional, que a junio 2018 concentra el 87% de los depósitos a plazo. Excluyendo a dicho depositante, los siguientes 10 representan el 17.3% de los depósitos totales.

Adicionalmente, en el rubro Otras Obligaciones Diversas la entidad, con la autorización del Banco Central, registra depósitos que provienen de otro inversor institucional. Se trata de depósitos a la vista que no devengan interés, pero su permanencia en la entidad es estable, en tanto que BBPy conoce con anticipación el cronograma de retiro de fondos, por lo cual puede manejar su flujo de liquidez. A junio 2018 el saldo incluido en dicha cuenta representa el 49.4% de los depósitos totales sin considerar la misma. Si tomamos el saldo de esta cuenta como depósitos, los mismos representarían en 89.2% del fondeo (Ver Gráfico #9).

Gráfico # 9: Estructura de fondeo

(como % del Activo)

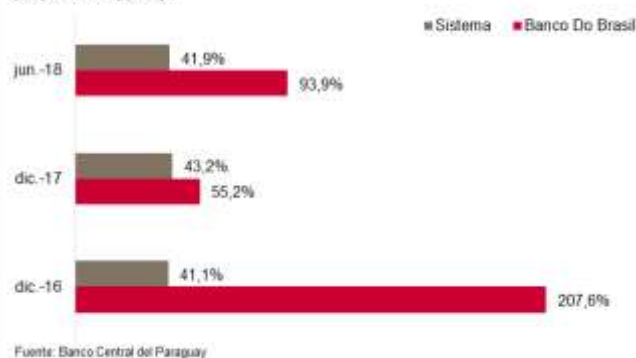


Fuente: Banco Central del Paraguay

La entidad presenta un descalce de plazos entre los créditos y los depósitos. A diciembre 2017, el 23.6% de los créditos y el 57.2% de los depósitos vencen dentro de los 30 días. Sin embargo, sus activos líquidos cubren en exceso dicho descalce.

BBPy mantiene una proporción elevada de su balance en activos líquidos. A junio 2018 los activos líquidos, disponible + títulos públicos (Instrumentos de Regulación Monetaria emitidas por el BCP), representan el 93.8% de los depósitos totales. Este porcentaje se reduciría al 58.3% al considerar el saldo de la cuenta incluida en Otras Obligaciones Diversas en el total de depósitos (Ver Gráfico #10).

Gráfico # 10: Liquidez
 (Disp+Inv. Temp)/ Dep.



Capital

Sólida Capitalización

(%)	Jun'18	Dic'17	Jun'17	Dic'16
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	21.90	22.95	26.04	36.85
Capital Tangible / Activos Tangibles	9.82	9.54	8.80	9.19
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	19.69	20.30	23.31	27.64
Patrimonio Neto / Activos	10.37	10.14	9.12	9.53
(Capital Nivel 1 + Nivel 2) / ACPR	22.54	24.74	28.42	37.40

Fuente: Banco do Brasil S.A. – Sucursal Paraguay

A pesar de las pérdidas registradas en los últimos períodos, a junio 2018 el ratio Patrimonio Efectivo/Activos y Contingencias Ponderados por Riesgo, Índice de Solvencia, asciende al 22.5%, muy por encima del requisito regulatorio del 12%. Ello obedece a la alta ponderación de los activos sin riesgo en el total de activos en virtud de su elevada posición de liquidez en balance. Asimismo, se observa que el banco no ha emitido deuda subordinada que incremente su Capital Complementario.

Asimismo, Banco do Brasil S.A. asume en forma explícita el compromiso solidario e ilimitado de los resultados de las operaciones de BBPy en el territorio paraguayo, en virtud de lo establecido en el artículo 16 de la Ley General de Bancos N° 861.

Históricamente, BBPy operó con holgados niveles de capitalización. En este sentido, la política de dividendos de la Casa Matriz, consistente en que la Sucursal retenga el 100% de sus utilidades, favorece la expansión del negocio.

FIX evalúa positivamente el compromiso de la Casa Matriz sobre los resultados de las operaciones de BBPy, así como su política de dividendos para respaldar el crecimiento del activo.

Perspectivas

FIX entiende que la nueva estrategia de negocios que está desarrollando BBPy le permitirá mejorar sus indicadores de eficiencia y rentabilidad en los próximos meses. La Sucursal se está

focalizando en segmentos de buen comportamiento crediticio y de amplio potencial económico, con el soporte que le proporciona su Casa Matriz en materia de controles y procesos.

La economía paraguaya, por su parte, se encuentra en una senda sostenida de crecimiento, aunque a una tasa más moderada que en años anteriores, con un PIB del orden del 4% en 2015/2017. En este contexto, se estima que la entidad posee un buen potencial de crecimiento en un segmento en el que tiene ventajas competitivas por el referenciamiento de su Casa Matriz con las compañías que poseen flujo comercial con Brasil.

Tamaño y Diversificación

BBPy es un banco de tamaño pequeño, ocupa el puesto N° 16 entre 17 bancos en términos de activos y depósitos con una participación del 1% en ambos. Sin embargo, es un banco de nicho con una base de clientes aún reducida que no tiene competidores en los negocios en los que desarrolló su expertise.

La Sucursal posee una dotación de 31 personas que brindan atención profesional especializada a sus clientes. Si bien en la actualidad BBPy ofrece una cantidad reducida de productos y servicios, se estima que en el mediano plazo podrá diversificar sus prestaciones, en el marco de las necesidades de las compañías con las que mantenga una relación comercial.

La entidad opera en una única casa ubicada en Asunción, en el barrio de Villa Morra, donde se concentra la actividad financiera y comercial en Paraguay.

Anexo I

Banco Do Brasil S.A. - Sucursal Paraguay

Estado de Resultados

	30 jun 2018		31 dic 2017		30 jun 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	17.842,8	7,05	30.568,3	4,41	12.407,4	3,33	33.679,4	8,45	31.023,8	5,97
2. Otros Intereses Cobrados	177.653,3	70,20	556.659,0	80,33	412.568,4	110,75	707.039,8	177,40	1.278.720,9	246,18
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	195.496,1	77,25	587.227,4	84,74	424.975,8	114,09	740.719,2	185,85	1.309.744,7	252,15
5. Intereses por depósitos	5.533,0	2,19	10.451,3	1,51	4.985,4	1,34	4.645,3	1,17	5.931,5	1,14
6. Otros Intereses Pagados	176.813,5	69,86	596.976,4	86,14	452.715,1	121,53	701.432,0	176,00	1.186.574,7	228,44
7. Total Intereses Pagados	182.346,5	72,05	607.427,6	87,65	457.700,5	122,87	706.077,2	177,16	1.192.506,2	229,58
8. Ingresos Netos por Intereses	13.149,6	5,20	(20.200,3)	(2,91)	(32.724,7)	(8,78)	34.642,0	8,69	117.238,5	22,57
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-211,1	-0,08	-381,5	-0,06	-141,2	-0,04	311,9	0,08	2.123,6	0,41
14. Otros Ingresos Operacionales	5.042,9	1,99	92.932,9	13,41	87.805,7	23,57	153.986,9	38,64	261.823,0	50,41
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	4.831,9	1,91	92.551,5	13,36	87.664,4	23,53	154.298,8	38,72	263.946,6	50,82
16. Gastos de Personal	8.597,0	3,40	14.383,3	2,08	8.625,0	2,32	13.039,0	3,27	11.905,9	2,29
17. Otros Gastos Administrativos	12.102,1	4,78	63.338,9	9,14	52.136,2	14,00	169.395,2	42,50	362.532,0	69,79
18. Total Gastos de Administración	20.699,1	8,18	77.722,2	11,22	60.761,2	16,31	182.434,3	45,77	374.437,9	72,09
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(2.717,7)	(1,07)	(5.371,0)	(0,78)	(5.821,5)	(1,56)	6.506,6	1,63	6.747,2	1,30
21. Cargos por Incobrabilidad	2,7	0,00	613,4	0,09	4.566,6	1,23	8.927,4	2,24	8.701,2	1,68
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	(2.720,4)	(1,07)	(5.984,4)	(0,86)	(10.388,1)	(2,79)	(2.420,8)	(0,61)	(1.954,0)	(0,38)
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2,4	0,00
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	617,9	0,09	2,0	0,00	4,5	0,00	5,8	0,00
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-30,4	-0,01	575,9	0,08	-190,3	-0,05	274,3	0,07	177,4	0,03
29. Resultado Antes de Impuestos	(2.750,7)	(1,09)	(6.026,4)	(0,87)	(10.580,3)	(2,84)	(2.151,1)	(0,54)	(1.780,0)	(0,34)
30. Impuesto a las Ganancias	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	192,3	0,04
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(2.750,7)	(1,09)	(6.026,4)	(0,87)	(10.580,3)	(2,84)	(2.151,1)	(0,54)	(1.972,2)	(0,38)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(2.750,7)	(1,09)	(6.026,4)	(0,87)	(10.580,3)	(2,84)	(2.151,1)	(0,54)	(1.972,2)	(0,38)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-2.750,7	-1,09	-6.026,4	-0,87	-10.580,3	-2,84	-2.151,1	-0,54	-1.972,2	-0,38
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Do Brasil S.A. - Sucursal Paraguay Estado de Situación Patrimonial

	30 jun 2018		31 dic 2017		30 jun 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	6 meses Gs mill Original	Como % de Activos	Anual Gs mill Original	Como % de Activos	6 meses Gs mill Original	Como % de Activos	Anual Gs mill Original	Como % de Activos	Anual Gs mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	391.769,3	36,05	377.619,2	33,21	339.721,9	28,00	309.051,7	24,33	429.564,8	39,55
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	18.349,6	1,69	18.047,3	1,59	27.816,7	2,29	24.123,9	1,90	12.085,1	1,11
7. Préstamos Netos de Provisiones	373.419,7	34,36	359.571,9	31,63	311.905,2	25,71	284.927,8	22,44	417.479,8	38,44
8. Préstamos Brutos	391.769,3	36,05	377.619,2	33,21	339.721,9	28,00	309.051,7	24,33	429.564,8	39,55
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	18.967,5	1,75	18.637,5	1,64	31.476,6	2,59	29.844,0	2,35	15.848,2	1,46
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	85.358,4	7,86	301.801,3	26,54	393.968,0	32,48	81.364,3	6,41	83.857,0	7,72
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	44.256,3	4,07	29.765,7	2,62	29.701,8	2,45	22.724,4	1,79	15.853,0	1,46
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	44.256,3	4,07	29.765,7	2,62	29.701,8	2,45	22.724,4	1,79	15.853,0	1,46
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	3.129,3	0,29	1.864,0	0,16	9.438,7	0,78	9.531,2	0,75	2.235,4	0,21
13. Activos Rentables Totales	506.163,7	46,58	693.002,8	60,95	745.013,7	61,41	398.547,7	31,38	519.425,2	47,83
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	564.943,3	51,99	427.093,8	37,56	456.058,3	37,60	858.967,5	67,63	555.993,5	51,19
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	56,6	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	8.794,1	0,81	9.239,4	0,81	7.733,0	0,64	7.741,5	0,61	8.213,7	0,76
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	6.695,9	0,62	7.643,0	0,67	4.276,3	0,35	4.756,9	0,37	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2.420,9	0,22
11. Total de Activos	1.086.653,6	100,00	1.136.979,1	100,00	1.213.081,3	100,00	1.270.013,7	100,00	1.086.053,3	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	320.237,7	29,47	188.149,8	16,55	270.508,3	22,30	712.535,6	56,10	381.255,3	35,10
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	644.617,4	59,32	823.843,1	72,46	817.340,7	67,38	422.983,0	33,31	573.668,9	52,82
4. Total de Depósitos de clientes	964.855,1	88,79	1.011.992,9	89,01	1.087.849,0	89,68	1.135.518,6	89,41	954.924,2	87,93
5. Préstamos de Entidades Financieras	5.162,0	0,48	5.111,9	0,45	8.892,8	0,73	4.511,1	0,36	4.022,1	0,37
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	970.017,1	89,27	1.017.104,8	89,46	1.096.741,8	90,41	1.140.029,8	89,77	958.946,3	88,30
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	970.017,1	89,27	1.017.104,8	89,46	1.096.741,8	90,41	1.140.029,8	89,77	958.946,3	88,30
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	1.622,2	0,15	1.632,5	0,14	2.513,7	0,21	2.688,9	0,21	2.852,8	0,26
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	215,5	0,02	n.a.	-	532,4	0,04	649,9	0,06
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	2.320,5	0,21	2.686,3	0,24	3.134,2	0,26	5.709,0	0,45	721,6	0,07
10. Total de Pasivos	973.959,8	89,63	1.021.639,0	89,86	1.102.389,7	90,88	1.148.960,1	90,47	963.170,5	88,69
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	112.693,8	10,37	115.340,0	10,14	110.691,6	9,12	121.053,6	9,53	122.882,7	11,31
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	112.693,8	10,37	115.340,0	10,14	110.691,6	9,12	121.053,6	9,53	122.882,7	11,31
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.086.653,6	100,00	1.136.979,0	100,00	1.213.081,3	100,00	1.270.013,7	100,00	1.086.053,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	105.997,9	9,75	107.697,0	9,47	106.415,4	8,77	116.296,7	9,16	122.882,7	11,31
9. Memo: Capital Elegible	105.997,9	9,75	107.697,0	9,47	106.415,4	8,77	116.296,7	9,16	122.882,7	11,31

Banco Do Brasil S.A. - Sucursal Paraguay

Ratios

	30 jun 2018	31 dic 2017	30 jun 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	9,18	9,39	8,12	9,12	7,20
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	1,24	1,12	1,08	0,44	0,63
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	65,08	94,67	153,16	161,38	240,60
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	40,49	64,58	98,74	67,28	119,27
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,38	(3,26)	(11,79)	7,55	21,54
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,38	(3,36)	(13,44)	5,60	19,94
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,38	(3,26)	(11,79)	7,55	21,54
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	26,87	127,92	159,56	81,67	69,24
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	115,11	107,42	110,60	96,56	98,23
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,75	6,46	9,89	15,49	33,23
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	(4,77)	(4,71)	(10,24)	5,33	5,45
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	(0,49)	(0,45)	(0,95)	0,55	0,60
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(0,10)	(11,42)	(78,44)	137,21	128,96
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(4,77)	(5,25)	(18,27)	(1,98)	(1,58)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(0,49)	(0,50)	(1,69)	(0,21)	(0,17)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(10,80)
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	(1,13)	(1,14)	(2,87)	2,06	1,63
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(1,13)	(1,28)	(5,13)	(0,77)	(0,47)
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(4,82)	(5,29)	(18,61)	(1,76)	(1,59)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(0,50)	(0,50)	(1,72)	(0,18)	(0,18)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(4,82)	(5,29)	(18,61)	(1,76)	(1,59)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(0,50)	(0,50)	(1,72)	(0,18)	(0,18)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(1,15)	(1,28)	(5,22)	(0,68)	(0,48)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(1,15)	(1,28)	(5,22)	(0,68)	(0,48)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	21,90	22,95	26,04	36,85	29,77
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	9,82	9,54	8,80	9,19	11,31
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	19,69	20,30	23,31	27,64	21,14
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	22,54	24,74	28,42	37,40	29,03
7. Patrimonio Neto / Activos	10,37	10,14	9,12	9,53	11,31
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(4,92)	(5,22)	(19,28)	(1,78)	(1,60)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(2,33)	(10,48)	(1,79)	16,94	(6,97)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(1,20)	22,19	26,55	(28,05)	(0,52)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,84	4,94	9,19	9,66	3,69
4. Provisiones / Total de Financiaciones	4,68	4,78	8,12	7,81	2,81
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	96,74	96,83	88,37	80,83	76,26
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	0,55	0,51	3,31	4,73	3,06
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,00	0,19	3,01	2,42	2,02
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,86	4,94	9,19	9,66	3,69
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	40,60	37,31	31,23	27,22	44,98
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1.653,59	5.903,92	4.430,20	1.803,64	2.084,90
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	99,47	99,50	99,19	99,60	99,58

(*) Indicador de solvencia requerido por el Banco Central del Paraguay (BCP)

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 9 de octubre de 2018 ha decidido **asignar** la Categoría AA+(Py) con Tendencia Estable a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco do Brasil S.A. – Sucursal Paraguay.

Categoría AA(py): Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

La calificación de Banco do Brasil S.A. – Sucursal Paraguay se fundamenta en la capacidad de soporte de Banco do Brasil S.A, el banco más grande de Brasil en términos de activos y depósitos y el más importante del mundo con especialización en el sector agrícola, así como en la voluntad de soporte, manifestada a través del compromiso solidario e ilimitado de los resultados de las operaciones de la Sucursal, de acuerdo con la normativa vigente.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2017, auditados por BDO Asesores Consultores, quien expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Banco do Brasil S.A. – Sucursal Paraguay y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por el Banco Central del Paraguay y, en los aspectos no reglamentados por éstas, con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Asimismo, se tomó en consideración El Estado de Situación Patrimonial y de Resultados de la entidad al 30 de junio de 2018, con revisión limitada por parte del auditor externo en virtud de su carácter de período intermedio.

Anexo III

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y de 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 la calificación: 10 de octubre de 2018.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Primera calificación.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2018.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandro.piera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco do Brasil S.A. – Sucursal Paraguay	Solvencia	AA+(py)
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.bb.com.br
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings/definiciones

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.
- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondeo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANÁLISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar con hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A.. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 70.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 150.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.