

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Itaú Paraguay S.A.

Marzo 2011

www.feller-rate.com.py

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las calificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



CLASIFICADORA DE RIESGO

BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.

SOLVENCIA	AApy
TENDENCIA	Estable

Analista: María Eugenia Díaz O. Fono (562) 757-0470

Calificaciones (*)

	Julio 2009	Octubre 2010	Marzo 2011
Solvencia	AApy	AApy	AApy
Tendencia	Estable	Estable	Estable

Notas: Entre el período 2009 y 2010 la entidad se sometió a un proceso de calificación voluntaria; (*) Más detalle en Anexo.

RESUMEN EJECUTIVO - FUNDAMENTACIÓN

La calificación otorgada a la solvencia de Banco Itaú Paraguay, se fundamenta en su larga trayectoria en la industria paraguaya que lo ha llevado a consolidar un buen perfil financiero con altos márgenes y retornos. Considera también, una adecuada distribución de sus colocaciones, participando tanto en empresas como en consumo y acotando el riesgo de éste último a través de su estrategia de negocios. Posee un alto estándar tecnológico que le ha permitido desarrollar una plataforma de atención al cliente única en su país. Factor relevante es la condición de accionista mayoritario (99,9% de la propiedad) que tiene Itaú Unibanco S.A., clasificado en "BBB/Estables/A-3" por Standard & Poor's. Además, se consideró el riesgo soberano de Paraguay clasificado en "B+/Positivos/B".

Su matriz tiene una posición dominante en la industria bancaria brasilera y fortaleció su franquicia en Latinoamérica. El banco en Paraguay posee 34 años de historia y ha logrado su crecimiento a través de la adquisición de diferentes carteras, la última se realizó en 2004.

Su estrategia de negocios se basa en lograr un equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo manteniendo el riesgo de estas últimas acotado. Sus políticas de crédito son conservadoras, en banca empresas no presenta concentraciones por sector económico y en banca personas el 70% de sus clientes provienen del pago de nóminas.

Entre 2007 y 2008, el banco incrementó fuertemente sus colocaciones (33% promedio real anual). En 2009, en el contexto de fusión de su matriz, la administración puso énfasis en el control y adecuación de políticas, lo que tuvo como consecuencia un crecimiento menor (incremento real en colocaciones de 2009 fue 5%). Dicha estrategia, sumada a los cambios de la industria bancaria durante ese año (fusión entre ABN AMRO y Banco Regional) lo llevaron a disminuir su participación de mercado en colocaciones brutas desde un 13,9% en 2008 a un 12,2% en 2009, pasando del segundo al cuarto lugar del ranking.

Los resultados de 2010 mostraron un incremento real de las colocaciones de un 43% con respecto a diciembre de

2009, permitiéndole aumentar su participación de mercado en 12 puntos base llegando a un 13,4%. Si bien la entidad no ha logrado retomar su posición dentro del ranking (a diciembre seguía en el 4º lugar en colocaciones) la consecución de su estrategia ha sido exitosa.

Sus márgenes y rentabilidad son altos y por sobre el promedio del sistema financiero. Esto se debe principalmente a su estrategia de crecimiento en banca personas con énfasis en pago de salarios, lo que le permite obtener mayores *spreads*.

TENDENCIA

La tendencia se calificó en "Estable". Lo anterior responde a que Banco Itaú es un importante actor del mercado financiero paraguayo. La buena distribución de sus colocaciones y la base de clientes de banca personas que posee gracias al pago de nóminas, le permiten hacer cruce de productos. Además, su prudente administración crediticia y respaldo de su matriz, le permitirán retomar su rentabilidad en un entorno más competitivo.

Indicadores financieros

(En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010) (1)

	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010
Activos totales	4.706.086	5.420.272	6.357.533	1.387
Cartera bruta	2.726.757	2.876.721	4.074.151	889
Inversiones	1.529.934	2.057.861	1.547.768	338
Pasivos exigibles	4.076.529	4.725.211	5.420.390	1.183
Depósitos y captaciones	562.235	675.872	770.861	168
Capital y reservas	389.858	439.347	650.918	142
Resultado Operac. financiero	356.627	373.270	402.250	88
Otros ingresos Operac. netos	125.427	138.871	168.602	37
Resultado operacional neto	304.895	302.177	332.917	73
Previsiones y castigos	41.377	49.237	16.994	4
Resultado antes de Imptos.	269.049	278.658	314.755	69
Result. Oper. bruto / Act. Tot.(2)	11,6%	10,2%	10,0%	-
Gastos de apoyo / Act. Tot.(2)	4,2%	4,2%	4,2%	-
Result. Oper. neto / Act. Tot.(2)	7,3%	6,0%	5,8%	-
Prev. del ejercicio / Act. Tot.(2)	1,0%	1,0%	0,3%	-
Result. antes Imptos. / Act. Tot.(2)	6,4%	5,6%	5,5%	-
Prev. / Res. Oper. neto	13,6%	16,3%	5,1%	-
Morosidad > 30 días	2,6%	2,7%	2,1%	-
Pat. Efec. / Act. Pond. por riesgo	16,3%	16,4%	16,5%	-

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Ajustados por inflación; (2) Activos totales promedio.

**FORTALEZAS Y
RIESGOS****Fortalezas**

- La entidad tiene el respaldo patrimonial, experiencia y tecnología de su accionista mayoritario (99,9%) Itaú Unibanco S.A. clasificado en "BBB/Estables/A-3" por Standard & Poor's.
- Posee elevados márgenes y retornos sobre activos los que se benefician de su diversificación tanto en colocaciones como en ingresos entre banca de consumo y banca comercial.
- Sus políticas de crédito están bien definidas y son revisadas y actualizadas constantemente por su casa matriz para adaptarse rápidamente a escenarios económicos menos favorables.
- Presenta una adecuada distribución de sus colocaciones y diversificación de productos, clientes e ingresos, participando tanto en banca empresas como en banca de personas acotando el riesgo de éste último a través de su estrategia de negocios.

Riesgos

- Su accionar se desarrolla en la República de Paraguay, cuyo riesgo soberano está clasificado en "B+/Positivas/B" por Standard & Poor's.
- El escenario económico de alta competencia impone presiones a los *spreads* tanto para el segmento de empresas como para el de personas. Por ello, para competir sin afectar sus retornos Banco Itaú debe mantener una cartera de bajo riesgo.

PERFIL DE NEGOCIOS

*Portafolio balanceado
entre banca empresas y
personas*

La entidad opera desde hace 34 años en Paraguay. Su accionar en el país se inició con Banco Nacional de Brasil como su accionista mayoritario.

En 1995, Unibanco compró a Banco Nacional en Brasil y potenció su accionar en Paraguay a través de una serie de adquisiciones de cartera, siendo la última a Citibank en 2004. Dichas adquisiciones le permitieron incrementar su base de clientes de 1.600 en 1995 a 74.000 en 2004. A partir de entonces empezó a aprovechar las oportunidades provenientes de su amplia base relacional y, a la vez, a asimilarse más al foco de su matriz en Brasil.

En 2008, Itaú se fusionó con Unibanco en Brasil, constituyendo el mayor banco del hemisferio sur, llamado Itaú Unibanco S.A. Itaú aportó su experiencia y reconocido manejo de sus operaciones en Brasil y en otros países de Latinoamérica. Con esta operación, el banco en Paraguay se benefició de mejores prácticas crediticias, tecnológicas y operacionales, y una conservadora política de capitalización y, paso a denominarse Banco Itaú Paraguay S.A.

El mercado objetivo de Itaú se orienta a dos grandes áreas: banca de consumo y banca empresarial.

La banca de consumo está compuesta por i) personas físicas, que se segmentan por salario y; ii) negocios PJ (persona jurídica), que corresponden a microempresas con ventas anuales hasta US\$ 1 millón y pequeños ganaderos que poseen hasta 1.500 cabezas.

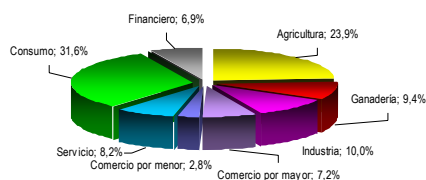
La banca empresarial presenta una mayor apertura de categorías: i) Pymes, empresas con ventas anuales hasta US\$ 2,5 millones; ii) grandes empresas con ventas sobre los US\$ 2,5 millones; iii) *agribusiness*, incluye los negocios relacionados con la agricultura y ganadería, y iv) institucionales, donde principalmente captan recursos.

Como se mencionó, la entidad creció rápidamente gracias a una serie de adquisiciones de cartera con lo que logró ampliar su base de clientes. A partir de 2005 comenzó una etapa de crecimiento orgánico principalmente en el segmento de banca de consumo gracias al servicio de pago de nóminas con lo que pudo seguir aumentando su base de clientes. La consecuencia de esto ha sido positiva ya que actualmente posee una buena diversificación de sus colocaciones e ingresos.

En pago de sueldos, el banco posee convenios principalmente con empresas corporativas y públicas siendo el mayor pagador de salarios de Paraguay.

Composición de las colocaciones por segmento

A diciembre de 2010



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Banco Itaú incrementó fuertemente sus colocaciones (33% promedio real anual) entre 2007 y 2008. Durante 2009, el crecimiento fue menor (5% incremento real) producto del énfasis que puso la administración en el control y adecuación de políticas, en el contexto de fusión de su matriz. Esto, sumado a los cambios de la industria bancaria durante ese año (fusión entre ABN Amro y Banco Regional) lo llevaron a disminuir su participación de mercado en colocaciones brutas desde un 13,9% en 2008 a un 12,2% en 2009, pasando del segundo al cuarto lugar del ranking.

Estrategia: Recuperar participación de mercado

La estrategia busca crecer en clientes de banca de consumo a través de:

- Seguir potenciando el pago de nóminas para mantener su liderazgo como banco pagador de salarios y obtener bases de datos con riesgo acotado para clientes de banca de consumo.
- Ofrecer nuevos productos a sus clientes de banca personas como crédito automotriz e hipotecario, los que no son masivos ni comunes dentro de la industria paraguaya.
- Fortalecer su sitio Web transaccional. En este aspecto Banco Itaú es pionero dentro del sistema.

Su amplia red de distribución, tanto sucursales (20 más la casa matriz) como ATM's (40% del total del país), sumada a la baja bancarización de Paraguay deberían beneficiar la consecución de su estrategia.

Para soportar el crecimiento esperado, la entidad realizó inversiones en tecnología, procesos, banca electrónica, cajeros automáticos, banca telefónica e internet transaccional.

Como parte de un fortalecimiento continuo, el banco implementó un *credit scoring* y fortaleció el *core* bancario a través de desarrollos internos. Con ello, la entidad busca crecer con riesgos de crédito y operacionales controlados.

Así, los resultados a diciembre de 2010 mostraron un incremento real de las colocaciones de un 43% con respecto a diciembre de 2009, permitiéndole aumentar su participación de mercado en 12 puntos base llegando a un 13,4%. Si bien la entidad no ha logrado retomar su posición dentro del ranking (a diciembre seguía en el 4º lugar en colocaciones) la consecución de su estrategia ha sido exitosa.

PROPIEDAD

Itaú Unibanco S.A. es su accionista mayoritario

Itaú Unibanco S.A., clasificado en "BBB/Estables/A-3" por Standard and Poor's en escala global, posee el 99,9% de la propiedad de Banco Itaú S.A.

En noviembre de 2008, Itaú y Unibanco, dos instituciones financieras de capital brasilero, anunciaron al mercado la unión de sus operaciones. De esta asociación nació Itaú Unibanco S.A., el mayor banco privado del hemisferio sur en activos y uno de los 10 mayores del mundo en valor de mercado.

La dimensión de la nueva institución, las ganancias de escala potenciales y las sinergias existentes entre sus actividades la habilitan para competir globalmente. Su gran desafío durante 2009 fue la integración total de operaciones de Itaú y Unibanco, manteniendo la calidad de los servicios y el liderazgo del mercado brasilero.

La entidad tiene presencia en 18 países con unidades estratégicamente posicionadas. Destacan las operaciones de América del Sur (Argentina, Chile, Uruguay y Paraguay), Europa (Portugal, Londres, Luxemburgo y Suiza), Estados Unidos (Miami y Nueva York) y Asia (Hong Kong, Tokio y Dubai).

A diciembre de 2010 poseía RS\$ 755 billones en activos y un patrimonio neto de RS\$ 60 billones con 108.140 colaboradores.

PERFIL FINANCIERO

Rentabilidad y eficiencia: *La segmentación de su cartera, con una buena participación en banca de consumo, le permiten obtener altos márgenes y rentabilidades por sobre el promedio del sistema*

MÁRGENES

Si bien la entidad posee altos márgenes dada la segmentación de su cartera, durante 2009, presentó una disminución de las colocaciones debido a la prorización de controles y adecuación de políticas dada la fusión de su casa matriz, lo cual impactó sus *spreads*. Su resultado operacional financiero sobre activos totales promedio fue de 7,4% a diciembre de 2009, por debajo que el 8,5% de diciembre de 2008 pero, manteniéndose por sobre el promedio del sistema financiero (5,8%).

Dada la estrategia que apunta a recuperar su participación de mercado sumada a una fuerte competencia, su margen sobre activos a diciembre de 2010 fue menor

que el obtenido en 2009 (7,0% versus 7,4%). Sin embargo, la baja también se ha presentado a nivel industria (desde 5,8% a 5,7% en el mismo período) y, en este contexto Banco Itaú ha logrado mantener su brecha con el sistema y bancos pares.

Al comparar el mismo resultado sobre colocaciones promedio, el banco está por sobre de la banca (11,9% versus 9,5% a diciembre de 2010).

EFICIENCIA

Los indicadores de eficiencia sobre resultado operacional bruto de Itaú se caracterizan por ser bajos, sin embargo presentan cierta desventaja al medirlos sobre activos totales y colocaciones (4,2% y 7,0% respectivamente a diciembre de 2010). La entidad posee 20 sucursales con un fuerte foco en la atención al cliente lo que lo ha llevado a realizar inversiones en tecnología e infraestructura, además de los gastos propios de mantener una adecuada diversificación geográfica.

Su participación en el segmento de banca personas le otorga un mejor margen que el resto de sus competidores pero le exige mayores inversiones, en infraestructura y fuerza de ventas, disminuyendo así sus índices de eficiencia. Con todo, el indicador de gastos administrativos sobre resultado operacional bruto a diciembre de 2010 fue de 41,7% situándolo en el tercer lugar de la industria luego de BBVA Paraguay y Banco Continental (31,9% y 39,2%, respectivamente).

PREVISIONES

Durante 2007, el gasto en provisiones fue bajo como consecuencia de los buenos indicadores de morosidad. En 2008, en tanto, el gasto sobre colocaciones y resultado operacional neto creció principalmente por las presiones propias de la situación económica.

En 2009, producto del cambio de controlador, las políticas de crédito más conservadoras y el menor crecimiento de la cartera de colocaciones, el stock de provisiones sobre colocaciones aumentó desde un 2,7% en 2008 a un 3,4% en 2009. El gasto sobre resultado operacional neto también aumentó desde un 13,6% a un 16,3% para el mismo periodo.

Como se mencionó, la estrategia de 2010 buscaba recuperar cuota de mercado sin comprometer el riesgo de la cartera y los resultados se mostraron acordes a lo presupuestado. A diciembre de 2010 la cartera neta había aumentado un 43% real, sin embargo el stock de provisiones sobre colocaciones alcanzó el 2,4% y el gasto sobre resultado operacional neto fue un 5,1%.

RENTABILIDAD

La rentabilidad del banco se presentó alta y estable entre 2006 y 2008 producto del crecimiento de sus colocaciones e ingresos. Durante 2009 y producto de la incorporación de controles y políticas provenientes de su casa matriz, la rentabilidad tanto sobre activos como sobre patrimonio se vio afectada (5,1% y 36,8% respectivamente). Si bien la entidad posee altas exposiciones en sectores riesgosos como la banca de consumo, tiene una buena atomización y una alta relación riesgo - retorno que le permitieron mantener rentabilidades por sobre el promedio del sistema financiero (2,7% y 22,8% respectivamente a la misma fecha).

La fuerte expansión de su cartera en un escenario de reactivación económica y altamente competitivo disminuyó la rentabilidad del banco tanto sobre activos como sobre patrimonio situándose en 5,0% y 30,5% respectivamente a diciembre de 2010.

La brecha con el promedio de la industria se mantiene (2,7% y 22,0% respectivamente).

Cabe señalar que, Banco Itaú presenta un elevado índice de capitalización desde 2008 lo que ha influido directamente en su rentabilidad patrimonial.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010
Rentabilidad					
Result. Operac. financiero / Act. totales promedio	8,7%	8,8%	8,5%	7,4%	7,0%
Result. operacional bruto / Act. totales promedio	11,8%	11,7%	11,6%	10,2%	10,0%
Result. operacional neto / Act. totales promedio	7,4%	7,3%	7,3%	6,0%	5,8%
Provisiones y castigos / Act. totales promedio	0,7%	0,3%	1,0%	1,0%	0,3%
Result. antes Imptos. / Act. totales promedio	6,4%	7,1%	6,4%	5,6%	5,5%
Result. antes Imptos. / Capital y reservas	81,3%	86,2%	69,0%	63,4%	48,4%
Eficiencia operacional					
Gastos apoyo / Act. totales promedio	4,4%	4,4%	4,2%	4,2%	4,2%
Gastos de apoyo / Cartera bruta promedio	9,1%	8,8%	7,7%	7,6%	7,0%
Gastos apoyo / Result. Operac. bruto	37,5%	37,5%	36,8%	41,0%	41,7%
Capitalización					
Tolerancia a pérdidas ⁽¹⁾⁽²⁾	12,9%	13,1%	13,4%	12,8%	14,7%
Endeudamiento económico ⁽³⁾	6,7 vc	6,6 vc	6,5 vc	6,8 vc	5,8 vc
Pat. efectivo / Act. pond por riesgo	18,2%	15,3%	16,3%	16,4%	16,5%
Pasivo exigible / Capital y reservas	11,6 vc	11,8 vc	10,5 vc	10,8 vc	8,3 vc

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Es la razón entre el patrimonio económico y los activos totales; (2) El patrimonio económico es el capital más provisiones y bonos subordinados, descontadas las pérdidas del ejercicio; (3) Corresponde a la razón pasivos exigibles sobre patrimonio económico.

Capitalización: Alto índice de Basilea a través de la retención de utilidades

La entidad mantuvo un alto índice de capitalización a pesar del fuerte crecimiento que presentó entre 2006 y 2008. Esto le otorgó respaldo y holgura para enfrentar imprevistos en el escenario económico más adverso. El compromiso de su controlador queda de manifiesto, su capital y reservas se ha incrementado sostenidamente a través de la retención de las utilidades.

A diciembre de 2010, su índice de capitalización se mantuvo con respecto a diciembre de 2009 (16,5% versus 16,4%) gracias a la retención de utilidades.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La entidad se caracteriza por una conservadora política de otorgamiento de créditos y buenos sistemas de seguimiento de cartera. Las atribuciones crediticias y el control de los préstamos están relacionados con el nivel de riesgo involucrado.

El área de riesgo tiene una estructura similar a la del área comercial y dentro de sus funciones están la evaluación del riesgo corporativo, de consumo, la recuperación de los créditos y la cobranza. El análisis y aprobación de créditos de las grandes empresas y multinacionales se hacen en Banco Itaú Paraguay. Se remiten a casa matriz aquellos créditos cuyos importes superan la alzada local.

La evaluación de los clientes se realiza de manera diferente para banca de consumo y banca empresas. En la banca de consumo, el 70% de los clientes proviene del pago de nóminas lo que acota el riesgo. Para seguir creciendo en este segmento, la entidad implementó un modelo de *credit scoring* que estima de mejor manera la pérdida de cartera. En banca empresas la evaluación es individual mediante los analistas de crédito.

La estructura organizacional y de gobernanza de Itaú es acorde con el tamaño del banco. Cada área de la estructura organizacional en Paraguay tiene su contraparte o supervisor en Brasil. Muchas decisiones están radicadas en comisiones superiores en las que la administración debe exponer su desempeño a la casa matriz.

El área de auditoría interna tiene dependencia matricial con la dirección ejecutiva de auditoría de Itaú Unibanco Holding y el comité de auditoría. El sistema utilizado para el control interno posee un enfoque de riesgo siguiendo los lineamientos y políticas de su matriz. En este contexto, especial énfasis se otorga al control de tesorería, crédito y tecnología.

La entidad fortaleció su *core* bancario a través de diferentes desarrollos internos. Ello, además de contribuir a mejoras en eficiencia y calidad de servicio, también contribuye a reducir su riesgo operacional.

Calidad de cartera: Conservadora política de riesgos proveniente de su casa matriz

Su cartera de préstamos está expuesta a los riesgos inherentes del mercado paraguayo, relacionados principalmente a su clasificación de riesgo soberano.

Si bien el escenario económico más adverso llevó a la industria a presentar peores indicadores de riesgo en 2009, Banco Itaú mantuvo una buena relación riesgo - retorno. Esto se debió a cambios en las políticas, siendo más precavidos, selectivos y conservadores, sobretodo en el segmento de banca personas donde se bajó la carga financiera sobre los ingresos y los plazos.

Al mismo tiempo, el banco fortaleció su área de cobranzas cambiando las estrategias a través de cobranza temprana, nocturna y preferencial. Además implementó la telecobranza, en la que la entidad se encarga de todo con el apoyo de una empresa externa.

A diciembre de 2010, el stock de provisiones sobre colocaciones presentó una disminución desde un 3,4% a un 2,4%, sin embargo se mantiene por sobre el promedio del sistema (2,1%) producto de su mayor participación en el segmento personas.

Un gran porcentaje de los clientes de dicha banca (70%) pertenecen al pago de nóminas que corresponden a empresas corporativas y públicas. Con el cambio de gobierno, el desempleo en estas últimas se vio incrementado durante 2009 afectando los niveles de morosidad del banco.

Riesgo de la cartera de colocaciones

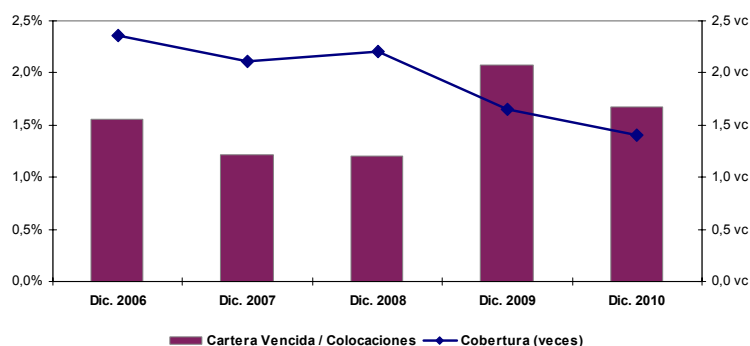
	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010
Cartera vencida / Cartera bruta	1,6%	1,2%	1,2%	2,1%	1,7%
Stock provisiones / Cartera bruta	3,7%	2,6%	2,7%	3,4%	2,4%
Provisiones del ejercicio / Cartera bruta promedio	1,5%	0,6%	1,8%	1,8%	0,5%
Prev. del ejercicio / Resultado Oper. neto	10,1%	3,8%	13,6%	16,3%	5,1%

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

El gasto en provisiones sobre colocaciones y resultado operacional neto también disminuyó, situándose por debajo del promedio del sistema financiero.

Hasta 2008, Itaú mantenía una cobertura de provisiones sobre cartera vencida sobre las dos veces. A diciembre de 2010 dicho indicador se ubicaba en 1,41 veces.

Calidad de la cartera de colocaciones



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Posiciones financieras: Elevada proporción de depósitos vista gracias a su diversificación hacia la banca de personas

La definición de políticas y fijación de límites están a cargo de la casa matriz. El comité de activos y pasivos (CAPA) se reúne mensualmente y está compuesto por el presidente, directores y superintendentes y su objetivo es rentabilizar los excesos de liquidez.

El banco no tiene posiciones propias de cambio, sólo hacen trading de monedas (compra y venta) a sus clientes.

El descalce de la entidad se da principalmente en activos y pasivos a la vista. Este problema de descalce es sistémico, ya que en Paraguay las personas ahorran con depósitos a la vista.

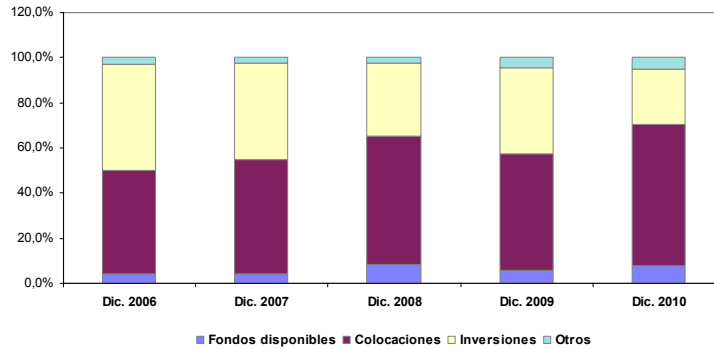
Por política interna, como mínimo el 25% de los depósitos a la vista se encuentran respaldados en Letras del Banco Central del Paraguay y Bonos del Tesoro.

El banco tiene límites internos de liquidez que se encuentran estructurados de acuerdo con las directrices recibidas de su casa matriz, considerando los resultados proyectados del balance, el tamaño del patrimonio y el perfil de riesgo de Banco Itaú Paraguay, siendo definidos en términos de las medidas de riesgo utilizadas en la gestión.

En relación a los riesgos de tasa de interés, los contratos son a tasa variable. Las tasas pasivas se pueden cambiar cada 30 días y las tasas activas son fijas, que por la duración de los contratos no supera el año.

A diciembre de 2010, el 87% de los activos de Itaú correspondía a activos productivos, compuestos mayoritariamente por cartera neta (72%) e inversiones (28%).

Composición activos

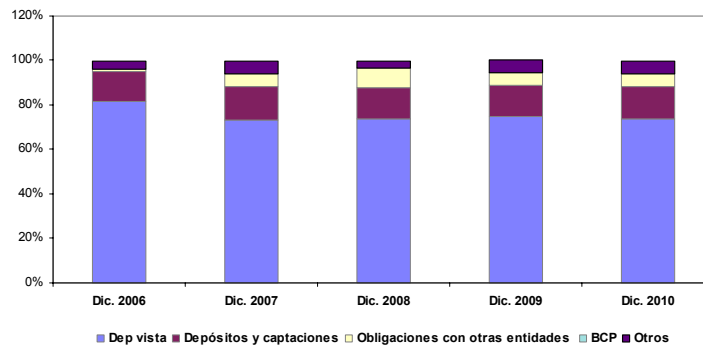


Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

La principal fuente de financiamiento son los depósitos que representan un 88% de los pasivos exigibles. Principalmente son a la vista y de clientes institucionales y privados. Para calzar operaciones de largo plazo la entidad se financia con bancos extranjeros y la AFD (único proveedor de fondos en guaraníes a 3 años plazo). Con el BID y la IFC tienen plazos hasta 180 días.

Otra fuente importante de financiamiento es el capital. El banco posee una sólida base patrimonial y bajos niveles de endeudamiento (8,3 veces).

Composición pasivos exigibles



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

**INFORMACIÓN
FINANCIERA Y
POSICIONAMIENTO
DE MERCADO**
Estados de situación y resultados
En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010 ⁽¹⁾

Estado de situación						Sistema ⁽²⁾	
	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010	MMUS\$ Dic. 2010	
Activos totales	3.913.099	4.706.086	5.420.272	6.357.533	1.387	10.258	
Disponibles	157.540	395.958	315.734	491.619	107	954	
Activos productivos	3.664.029	4.198.234	4.858.214	5.546.417	1.210	8.960	
Inversiones	1.669.581	1.529.934	2.057.861	1.547.768	338	2.501	
Encaje	577.069	571.956	847.606	745.091	163	1.400	
Cartera neta	1.994.448	2.668.300	2.800.353	3.998.649	873	6.458	
Cartera bruta	2.041.162	2.726.757	2.876.721	4.074.151	889	6.569	
Cartera vencida	24.685	32.885	59.764	68.205	15	86	
Previsiones	52.203	72.394	98.323	95.916	21	140	
Activos no generadores	91.529	111.894	246.325	319.497	70	345	
Activo fijo	35.241	38.217	41.261	45.999	10	136	
Bienes recibidos en pago	1.011	954	304	0	0	6	
Pasivos exigibles	3.399.545	4.076.529	4.725.211	5.420.390	1.183	9.051	
Depósitos vista netos	2.494.869	3.009.404	3.526.914	4.009.767	875	5.165	
Pasivos con costo	904.676	1.067.125	1.198.297	1.410.624	308	3.963	
Depósitos y captaciones	512.008	562.235	675.872	770.861	168	2.758	
Pasivos interfinancieros	141.056	0	0	0	0	29	
Obligaciones con entidades internas	31.719	347.293	234.707	290.455	63	247	
Obligaciones con entidades externas	14.265	16.409	32.447	18.678	4	395	
BCP	0	0	0	0	0	6	
Bonos	0	0	0	0	0	0	
Otros	205.628	141.188	255.270	330.629	72	450	
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	77	
Capital y reservas	288.950	389.858	439.347	650.918	142	882	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	224.604	239.699	255.715	286.224	62	249	
Patrimonio neto	513.554	629.557	695.061	937.142	204	1.131	
Estado de resultados							
Ingresos operacionales	985.652	1.758.202	1.470.419	1.947.647	425	3.533	
Gastos operacionales	677.609	1.401.575	1.097.149	1.545.397	337	2.997	
Resultado operacional financiero	308.043	356.627	373.270	402.250	88	537	
Otros ingresos operacionales netos	103.402	125.427	138.871	168.602	37	222	
Otros ingresos operacionales	186.201	306.841	499.597	591.718	129	966	
Otros gastos operacionales	82.799	181.414	360.726	423.116	92	744	
Resultado operacional bruto	411.446	482.053	512.141	570.852	125	759	
Gastos de apoyo	154.383	177.158	209.964	237.934	52	428	
Resultado operacional neto	257.063	304.895	302.177	332.917	73	331	
Previsiones del ejercicio	9.787	41.377	49.237	16.994	4	64	
Otros ingresos no operacionales netos	1.867	5.531	25.719	-1.168	0	10	
Resultado antes de Impuestos	249.142	269.049	278.658	314.755	69	277	
Impuesto a la renta	24.538	29.350	22.944	28.531	6	28	
Utilidad (pérdida) neta	224.604	239.699	255.715	286.224	62	249	

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Ajustado por inflación; (2) Sistema considera bancos más financieras.
Posición en mercados ⁽¹⁾

	Dic. 2007		Dic. 2008		Dic. 2009		Dic. 2010	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Bancos y financieras								
Activos	13,7%	1°	13,5%	1°	13,0%	4°	13,5%	4°
Depósitos	13,2%	1°	13,5%	1°	12,7%	4°	13,2%	4°
Colocaciones brutas	14,3%	2°	13,9%	2°	12,2%	4°	13,4%	4°
Patrimonio neto	15,5%	1°	15,5%	1°	15,5%	1°	18,1%	1°

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras.

ANEXO

Calificación Banco Itaú Paraguay S.A.

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

- Fecha de calificación: 14 de marzo de 2011
- Fecha de publicación: 10 de abril de 2011
- 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 Itaú Paraguay S.A.	Solvencia
Tendencia		Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.ita.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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