

Solvencia	Oct. 2018	Mar. 2019
Tendencia	AApy	AApy
	Fuerte (+)	Fuerte (+)

* Detalle de calificaciones en Anexo.

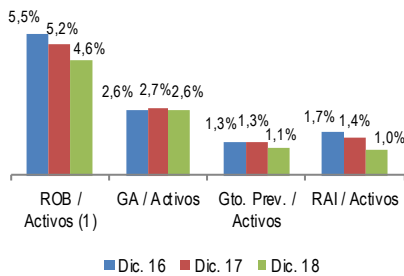
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Activos Totales	15.033	14.632	17.442
Colocaciones totales netas	10.540	10.865	12.391
Pasivos exigibles	13.470	12.955	15.694
Patrimonio	1.456	1.573	1.637
Resultado oper. bruto (ROB)	842	770	734
Gasto por provisiones	197	193	174
Gastos de apoyo (GA)	390	397	410
Resultado antes de imp. (RAI)	259	212	155

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

Adecuación de capital

	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Pasivo exigible / Capital y reservas	11,0 vc	9,5 vc	10,5 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	17,3%	17,7%	16,0%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco Regional S.A.E.C.A.

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Perfil Crediticio Individual

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

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Fabián Olavarria
fabian.olavarria@feller-rate.cl
(562) 2757-0427

Fundamentos

La calificación asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. se sustenta en su fuerte posicionamiento de mercado, siendo el segundo banco de la industria (con un 13,9% de participación en colocaciones netas a diciembre de 2018) y el líder en financiamiento del sector agroindustrial. Además, incorpora su favorable nivel de eficiencia operacional, su importante infraestructura tecnológica y ambiente operativo, así como también el soporte brindado por su mayor accionista. En contrapartida, incorpora sus márgenes comparativamente más bajos, asociado a su foco en empresas y a la fuerte competencia en el segmento objetivo, que repercuten en sus retornos.

El principal accionista de Banco Regional es Rabo Partnerships B.V., que ingresó a la propiedad en 2008 y tiene un 38,6% de las acciones. El restante 61,4% está en manos de inversionistas minoritarios locales, incluyendo sus fundadores.

Banco Regional se orienta a otorgar financiamiento y servicios a empresas y corporaciones del sector productivo a través de un servicio cercano y especialista. El plan estratégico de la institución considera avanzar hacia un formato más universal, aprovechando la omnicanalidad y posición de la marca. Asimismo, el banco se encuentra activamente en búsqueda de nuevas oportunidades de negocios que contribuyan al valor agregado del servicio que entrega. En este sentido, destacó la apertura de una casa de bolsa como filial de la entidad.

El foco de negocios del banco resulta en márgenes operacionales comparativamente inferiores al promedio de la banca. A diciembre de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio disminuyó a un 4,6%, lo que se explicaba principalmente por una caída del *spread* financiero.

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable en comparación a la industria, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos. Al cierre de 2018, éstos representaban un 2,6% (versus un 3,4% para el sistema).

Pese a ciclos económicos menos favorables, los niveles de morosidad de la institución se han sostenido en niveles controlados y comparativamente más bajos. A diciembre de 2018, la mora mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas era de 1,4%, por debajo del sistema financiero (2,3%). Mientras, la cobertura de provisiones se mantenía en rangos de 1,5 veces.

Los retornos del banco mantienen una brecha con el promedio de la industria y su evolución ha estado marcada por el comportamiento de su margen operacional. Al cierre de 2018 el ratio de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 1,0% en términos anualizados (versus un 2,3% para el sistema), por debajo de promedio observado en años previos.

La política interna del banco incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 16,0% al cierre de 2018), mediante la capitalización de utilidades y emisión de acciones y deuda subordinada.

Tendencia: Fuerte (+)

La tendencia "Fuerte (+)" reconoce el conservador manejo de la cartera de créditos, así como una fortalecida estructura operacional y de gestión de riesgos. Además, considera el buen posicionamiento que tiene la institución en sus segmentos objetivos.

Un alza en la calificación pasa por avances en la capacidad de generación de ingresos en línea con los objetivos estratégicos, sosteniendo en rangos adecuados los niveles de riesgo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Fuerte perfil competitivo, con liderazgo especialmente en sector agroindustrial.
- Favorable nivel de eficiencia.
- Fuerte ambiente operacional e infraestructura tecnológica.
- Respaldo y experiencia de su accionista mayoritario, Rabo Partnerships B.V. favorece su gestión.

Riesgos

- Márgenes operacionales inferiores a los del promedio de la industria.
- Alta competencia en sus segmentos objetivo.
- Exposiciones relevantes a sectores sensibles a ciclos económicos y climáticos.

Solvencia	AAPy
Tendencia	Fuerte (+)

PERFIL DE NEGOCIOS

Muy fuerte. Banco de tamaño grande con posiciones de liderazgo en financiamiento a empresas de sectores agroindustriales y en el negocio de tesorería.

Propiedad

Banco Regional fue constituido en 1991 por un grupo de inversionistas paraguayos. En 2008 ingresó a la propiedad Rabobank Nederland, a través de su filial Rabo Partnerships B.V. El grupo actualmente mantiene el 38,6% de la participación accionaria. El restante 61,4% está en manos de inversionistas minoritarios locales, incluyendo sus fundadores.

La permanencia de Rabo Partnerships B.V. como accionista involucra una alianza estratégica de largo plazo que incluye la designación de autoridades y ejecutivos y cooperación a través de asistencia técnica y capacitación por parte del grupo holandés.

El directorio del banco está integrado por cinco miembros titulares y cinco suplentes. Actualmente, dos titulares y dos suplentes son designados por Rabobank.

Rabobank Nederland es el nombre comercial de “Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.”, una de las mayores organizaciones financieras globales con presencia en Europa, Estados Unidos y Asia principalmente.

A diciembre de 2018, el holding tenía activos que ascendían a €590 billones, su capital era cercano a €42 billones y su indicador de solvencia TIER I alcanzaba un 16,0%.

**Clasificación Internacional ⁽¹⁾
Rabobank Nederland**

Agencia	Clasificación	Perspectivas
Fitch Ratings	AA-	Estable
Moody's	Aa3	Estable
Standard & Poor's	A+	Positivas

Nota: (1) Clasificaciones vigentes a la fecha de este informe.

Diversificación de negocios

Negocio concentrado en banca comercial y actividades de tesorería, con relativa diversificación por sectores productivos

Banco Regional ha estado tradicionalmente orientado a los sectores empresariales y corporativos ligados a las industrias agrícola, ganadera y alimenticia, ocupando posiciones de liderazgo en dichos segmentos.

La entidad inició sus operaciones en 1991, fundado por un grupo de inversionistas paraguayos en el interior del país con el fin atender las necesidades del sector agrícola a través de un servicio cercano y especializado. A principios de 2008 se incorporó a la propiedad Rabobank Nederland, uno de los grupos financieros más importantes del mundo caracterizado por un énfasis de negocios en el área agroindustrial.

La incorporación de Rabobank como accionista del banco, le permitió acceder al conocimiento de un grupo financiero con experiencia mundial en el sector agroindustrial. Ello, contribuyó a la compra de ABN AMRO Bank Paraguay en 2009, lo que permitió más que duplicar su volumen de activos y pasar a competir por el liderazgo de la industria en términos de colocaciones totales. La compra de la filial local de ABN AMRO aportó diversificación a la cartera de préstamos, aunque ésta mantuvo su concentración en corporaciones, debido a que ambas sociedades tenían un foco en empresas de tamaño importante.

A diciembre de 2018, los sectores de agricultura y agribusiness representaban en conjunto un 37,2% del portafolio de préstamos de Banco Regional. Entre el resto de las colocaciones destacaban los segmentos de comercio y ganadería que alcanzaban el 17,2% y 11,3% de las colocaciones, respectivamente.

En términos de composición de cartera, el segmento corporativo explicaba en torno al 83% de los créditos del banco, mientras que empresas y pymes el 10% y 3%, respectivamente. Por su lado, si bien la entidad ha definido el desarrollo de su banca minorista como un aspecto importante de su estrategia, la cartera de individuos aún representa una proporción minoritaria dentro del portafolio de créditos, con un 4%.

Banco Regional realiza actividades de tesorería, a través de operaciones de cambio spot y forward e intermediación de instrumentos financieros, así como la gestión de cartera de inversiones por cuenta propia, entre otras actividades que aportan diversificación a sus ingresos.

Estrategia y administración

*Foco en continuar potenciando el liderazgo en el sector agroindustrial y ganadero.
El plan estratégico contempla avanzar hacia un banco universal*

Si bien Regional mantiene su foco tradicional en los agronegocios, beneficiándose de su vasta trayectoria y el apoyo y conocimiento experto de Rabobank, el plan estratégico apunta a transformarse en un banco universal líder. Parte relevante de los objetivos es el crecimiento de sus colocaciones y el incremento en las transacciones para aprovechar y hacer más eficiente la infraestructura desarrollada en los últimos años y lograr mayores retornos.

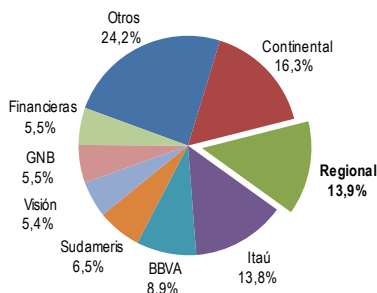
Los lineamientos planteados incluyen potenciar su posición de liderazgo en los segmentos mayoristas tradicionales del banco, incrementar la actividad en el segmento Pymes e invertir en el desarrollo y crecimiento de segmentos minoristas, asociados tanto a individuos de ingresos medios y altos como a asalariados formales del segmento de rentas bajas.

En los últimos años la administración se enfocó en alinear la estructura organizacional y planificación, dando paso a un proceso de desarrollo de capacidades internas para soportar el crecimiento proyectado y para desarrollar el negocio minorista. Factor relevante ha sido la participación activa de Rabobank en la gestión diaria del banco. Además de haber impulsado la implementación de mejoras en el gobierno corporativo, tecnología y ambiente de control y cumplimiento, Rabobank tiene una experiencia importante en sectores minoristas en su país.

Solvencia	AApy
Tendencia	Fuerte (+)

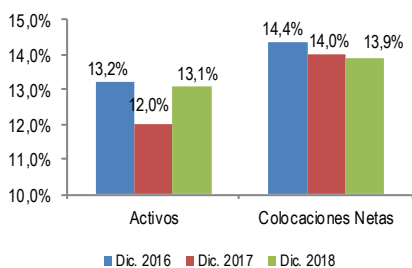
Participación de mercado en colocaciones ⁽¹⁾

Diciembre de 2018



(1) Colocaciones netas de provisiones.

Evolución cuota de mercado ⁽¹⁾



(1) Incluye bancos y financieras.

En 2018, la cartera de créditos de la entidad creció en torno a un 14% nominal, evidenciando un mayor dinamismo que en los últimos períodos, en línea con lo exhibido por el sistema financiero. Los principales énfasis del banco estuvieron en fomentar el cruce de productos para la banca retail medio-alto, robustecer la banca privada y mejorar la digitalización en todos sus aspectos.

Adicionalmente, la institución se encuentra incursionando activamente en nuevos negocios que le permitan diversificar y fortalecer sus ingresos. En este contexto, recientemente incorporó como filial una casa de bolsa para ofrecer alternativas de inversión a clientes particulares y corporativos. En particular, la casa de bolsa cuenta con una alianza comercial con Larraín Vial Corredora de Bolsa, lo que permitirá ofrecer a los clientes una plataforma competitiva en términos de gestión de patrimonio. Además, adquirió el 100% de la filial Regional Seguros.

Para 2019, la administración del banco proyecta mantener el buen ritmo de expansión de las colocaciones, en niveles de 8%-10%. Esto, incorpora continuar potenciando el liderazgo que tiene la institución en el sector Agroindustrial, además de aumentar paulatinamente su cuota de participación en el segmento ganadero, en el que ocupaba la segunda posición al finalizar 2018. En este contexto, Feller Rate espera que la entidad mantenga sus ratios de calidad de cartera controlados y, con ello, vaya avanzando en su capacidad de generación.

Posición de mercado

Mantiene posiciones relevantes en el sistema financiero con liderazgo en colocaciones a diversos sectores

El banco se posiciona como uno de los actores más relevantes en el sector financiero paraguayo. La administración se ha orientado a mantener y desarrollar relaciones de largo plazo con sus clientes lo que le ha permitido mantener una participación de mercado elevada, aunque con una tendencia marginalmente decreciente por la fuerte competencia registrada en la industria.

Al cierre de 2018, la cuota de mercado en colocaciones del banco llegó a un 13,9%, la que lo situaba en la 2ª posición del ranking (versus un 14,0% en 2017). En este sentido, destaca que la institución se ha logrado mantener dentro de los tres primeros lugares en los últimos años.

Regional está bien posicionado en sus segmentos estratégicos. Particularmente, es líder en préstamos al sector agrícola y tiene posiciones importantes en los sectores de comercio al por mayor, ganadería e industria.

La entidad es el tercer mayor captador de depósitos del público, con un 11,6% de los depósitos del sistema a diciembre de 2018. Cabe indicar, que está expuesto al ciclo de cultivo agrícola, que afecta a gran parte de sus clientes y depositantes.

El banco posee una red de 38 sucursales, que le brindan una amplia cobertura, suficiente para sus objetivos de crecimiento. El crecimiento proyectado en su negocio de banca personal y la creación de nuevos productos y servicios transaccionales tuvieron como consecuencia un crecimiento importante en los ATMs del banco. A diciembre de 2018 contaba con 83 cajeros automáticos, equivalentes al 6,8% de los ATMs de la industria bancaria.

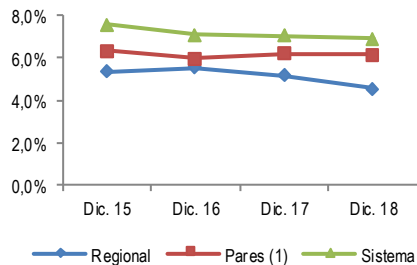
Solvencia	AApy
Tendencia	Fuerte (+)

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Adecuada. Retornos en el rango bajo de la industria, en atención a márgenes inferiores al promedio.

Margen operacional

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



Ingresos y márgenes

Fuerte componente de grandes empresas en el portafolio resulta en márgenes operacionales inferiores a los del promedio de la industria

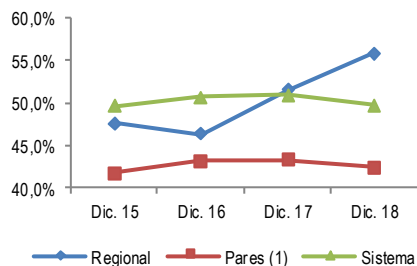
La importante presencia del banco en negocios con empresas y corporaciones, sumado a una disminución de las tasas interés activas, se han traducido en spreads más bajos que los del promedio del sistema financiero y los de algunos competidores relevantes, afectando los niveles de ingresos de la entidad.

A diciembre de 2018, el margen operacional bruto del banco llegó a Gs 734.152 millones, exhibiendo un decrecimiento de 4,7% con respecto a 2017. Ello, estuvo explicado principalmente por una disminución del spread financiero (5,3%).

En esta línea, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos dos años y representaba un 4,6% en 2018, por debajo del sistema financiero en el mismo período (6,9%). Con todo, la administración espera poder ir mejorando el ratio, conforme a algunos ahorros en términos de egresos financieros proyectados y una recuperación gradual de las tasas activas, además de sostener un buen ritmo de actividad comercial.

Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



Gastos operacionales

Control de gastos e incremento en el nivel de actividad han permitido obtener mejoras significativas en eficiencia

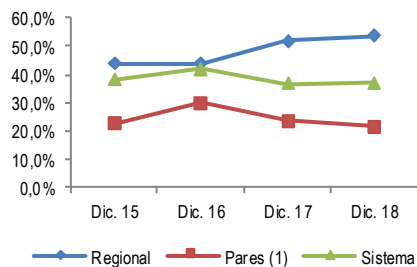
Conforme al desarrollo de su estrategia, en los últimos años la entidad ha venido invirtiendo en el desarrollo de nuevos productos y funcionalidades tecnológicas, ampliación de canales, readecuación y habilitación de sucursales, cambio de la imagen corporativa, entre otros, lo cual ha derivado en un incremento paulatino de los requerimientos de gastos de apoyo.

Con todo, Banco Regional ha logrado mejorar sus indicadores de eficiencia gracias a una política de contención de gastos, el incremento del volumen de negocios, los beneficios de las propias inversiones realizadas y la reingeniería de procesos a todo nivel en la organización.

Al medir los gastos de apoyo sobre activos totales promedio, éstos evidenciaron una leve mejora y se posicionaban de forma favorable frente a la industria llegando a un 2,6% a diciembre de 2018 (3,4% para el sistema). Por su parte, el indicador de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto experimentó un alza en el último año debido a la disminución del margen operacional, posicionándose en rangos de 55,8%.

Gasto en provisiones

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



Gasto en provisiones

Gasto en provisiones sobre activos se comporta favorablemente respecto al promedio de la industria

La orientación a empresas y la buena gestión de riesgo resulta en gastos en provisiones comparativamente menores a la industria. No obstante, éstos presentan la volatilidad característica del sistema, producto de los eventos climáticos, variabilidad de precios internacionales y otras variables que afectan a los sectores agrícola y ganadero.

Al medir el gasto por provisiones sobre activos totales promedio, el ratio se mantuvo relativamente estable en los últimos cuatros con un 1,2% promedio. A diciembre de 2018, en tanto, el gasto en provisiones sobre activos mostraba una leve mejora situándose en 1,1%, inferior al 1,3% de la industria.

Debido a que los márgenes son acotados, el gasto en provisiones consume parte importante del resultado operacional neto. Al final de 2018, el gasto en provisiones fue equivalente al 53,5% del resultado operacional neto, superior al 37,0% de la industria a la misma fecha. Con todo, cabe indicar que la calidad del portafolio se ha comportado de forma favorable, con una adecuada cobertura de provisiones sobre la cartera vencida.

(1) Pares: Banco Continental, Banco Itaú y BBVA.

Solvencia AAp
Tendencia Fuerte (+)

Resultados

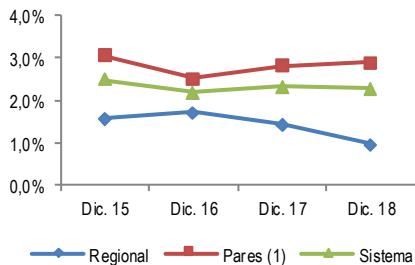
Retornos en el rango bajo de la industria y con una tendencia decreciente en el último período

A diciembre de 2018, el banco registró un resultado antes de impuesto en torno a Gs 154.677 millones, evidenciando un descenso en comparación a 2017 (Gs 211.899 millones). Al medir el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio representaba un 1,0%, mostrando una brecha con relación al promedio del sistema (2,3% a la misma fecha) y un menor desempeño con relación a años anteriores, debido al descenso de los márgenes operacionales.

Feller Rate espera que la entidad mejore sus retornos, en la medida que vaya materializando los beneficios proyectados de su estrategia de diversificación en segmentos minoristas y desarrollo de nuevos productos y negocios que entreguen nuevas fuentes de ingresos. Ello, también requerirá mantener un buen manejo del riesgo y aprovechar el fortalecimiento de las estructuras para lograr mayor eficiencia.

Rentabilidad

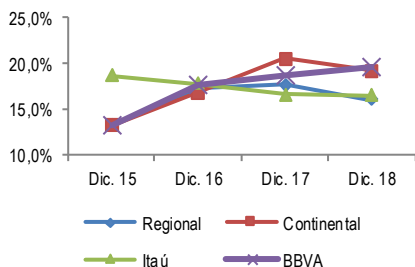
Excedente / Activos totales promedio



(1) Pares: Banco Continental, Banco Itaú y BBVA.

Índice de Basilea

Patrimonio efectivo / ACPR (1)



Fuente: Información proporcionada por bancos.
(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Índice de adecuación de capital se sostiene en rangos holgados gracias a una conservadora política de retención de utilidades.

Para contribuir a sostener un buen respaldo patrimonial y procurando mantener un índice de solvencia adecuado, el banco ha capitalizado tradicionalmente una proporción relevante de los dividendos correspondientes a acciones ordinarias (sobre el 70%). Al cierre de 2018, el patrimonio neto de Banco Regional ascendía a cerca de 1.637.058 millones de guaraníes y exhibía un crecimiento de un 50% en los últimos cinco años.

La institución presenta niveles de adecuación de capital holgados respecto a los límites normativos, que se benefician en parte por emisiones de bonos subordinados que ha realizado la entidad. A diciembre de 2018, la relación de capital principal (Tier 1) sobre activos y contingentes ponderados por riesgos era de 13,6%, en tanto el ratio de Basilea (que incluye el capital complementario) era de 16,0%, manteniendo una amplia holgura con relación al límite regulatorio (12%).

A diciembre de 2018, el patrimonio neto del banco estaba compuesto en un 67,% por capital social, un 24,1% por reservas y un 8,4% por la utilidad del ejercicio acumulada.

En opinión de Feller Rate, las medidas tomadas por la administración y los accionistas del banco junto con la conservadora política de capitalización, deberían permitirle mantener un adecuado respaldo patrimonial para continuar con el crecimiento evidenciando en las colocaciones.

Solvencia

AApy

Tendencia

Fuerte (+)

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Concentración en clientes mayoristas, con foco en agronegocios. Marco de administración de riesgo robusto, con políticas adecuadas y amplio conocimiento del sector.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Marco de administración de riesgo robusto, beneficiado por el desarrollo continuo de herramientas de gestión y el apoyo de Rabobank

La gestión de riesgos crediticios está estructurada de manera especializada dependiendo del segmento de negocio. Los clientes del banco están separados por: i) Banca Corporativa; ii) Banca Empresa y iii) Banca de Individuos y Pequeñas Empresas. En el caso de la Banca Corporativa, Banca Empresa y Pequeña Empresa, los clientes se dividen tanto por sector económico, como también por criterios de facturación y riesgo. En tanto, las personas físicas se categorizan en función de sus ingresos brutos mensuales.

La gerencia de riesgos corporativos es la unidad responsable de administrar los riesgos de crédito, mercado y operacionales, contando con tres principales subunidades: i) Sub Gerencia de Riesgos de Mercado; ii) Jefe de Riesgos Corporativos; iii) Jefe de Seguimiento y Monitoreo de Cartera.

Adicionalmente, en línea con el objetivo de desarrollar el segmento minorista, el banco tiene incorporado una Gerencia de Riesgos Banca Empresas, Individuos y Pequeñas Empresas, la cual está conformada por: i) Gerencia de Análisis de Riesgo Individuos y Pequeñas Empresas y ii) Jefe de Riesgo Empresas.

La política de créditos del banco establece las instancias, montos y condiciones para la aprobación de los préstamos, así como también límites que promueven una sana diversificación de la cartera. El proceso de otorgamiento de créditos enfatiza el conocimiento y las relaciones con los clientes y considera revisiones periódicas de la situación financiera para los deudores más relevantes.

El proceso de evaluación de créditos de consumo se ha automatizado progresivamente, contando a la fecha con un sistema de *scoring* de crédito. Con motivo de la redefinición y expansión de su foco estratégico hacia segmentos minoristas, el banco desarrolló una nueva política de riesgo de crédito y un nuevo proceso de otorgamiento y aprobación de créditos de consumo, junto con una actualización del mencionado *scoring*.

El seguimiento a las carteras se realiza de forma permanente en base a morosidad y de acuerdo a las políticas establecidas para cada segmento. Para los clientes Pyme y corporativos, la institución cuenta con señales de alerta y herramientas de seguimiento, además de realizar visitas comerciales a clientes con potencial deterioro. Las actividades de cobranza de cartera masiva se realizan de manera centralizada a través de llamados telefónicos, mientras que las acciones de mora avanzada se efectúan mediante proveedores externos especializados.

El área y las gestiones de riesgo de crédito están en constante revisión para detectar oportunidades de mejora. Entre las medidas aplicadas en los últimos años se encuentra la incorporación de un sistema de *workflow* al proceso de crédito y cobranza, el desarrollo de alertas automáticas de rating interno y las distintas versiones del *scoring* de consumo.

La subgerencia de riesgo de mercado se ha potenciado progresivamente, cuenta con analistas especializados para el control de los límites y desarrollo de modelos. El banco posee manuales de control de riesgo de liquidez y de mercado actualizados, una amplia gama de medidas de cálculo y herramientas de seguimiento y control de los distintos riesgos, entre ellas, VaR paramétrico diario para exposición a tipo de cambio, total y por moneda, así como VaR y otras medidas de exposición a tasa de interés.

Banco Regional pone especial énfasis en mantener adecuados niveles de liquidez que le permitan hacer frente a retiros no previstos. Para ello realiza medidas de brechas en bandas temporales de corto y largo plazo y acumuladas y monitorea diversos límites para ratios de liquidez. Además, ha definido una reserva de liquidez en base a las salidas máximas de depósitos y ha desarrollado planes de contingencia.

Solvencia	AAPy
Tendencia	Fuerte (+)

Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽¹⁾	-7,2%	3,1%	14,0%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	2,6%	2,6%	2,2%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,8%	1,8%	1,5%
Gasto por provisiones / Res. op. bruto	23,4%	25,1%	23,6%
Gasto por provisiones / Res. op. neto	43,6%	51,8%	53,5%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	2,2%	1,5%	1,0%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	7,9%	6,5%	5,6%

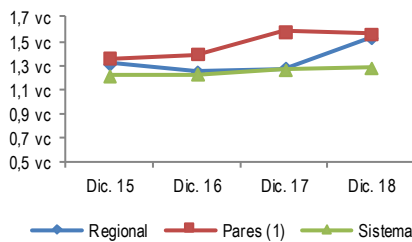
(1) Crecimiento nominal.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	2,1%	2,1%	1,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,3 vc	1,3 vc	1,5 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

Cobertura de provisiones



(1) Pares: Banco Continental, Banco Itaú y BBVA.

El banco cuenta con un modelo de gestión de riesgo operacional, implementado con asistencia del Rabobank. La subgerencia de riesgos operacionales se encarga, entre otras tareas, de la evaluación del riesgo operacional para nuevos productos, la solitud de acciones correctivas a productos vigentes, monitoreo periódico de los eventos de pérdida, así como de los reportes a la gerencia. En términos de ciberseguridad, el banco tiene diversas herramientas y manuales destinadas a proteger la privacidad e integridad de la información, así como también la estabilidad de las operaciones.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en segmento corporativo, con mayor exposición en sector de agronegocios

Las colocaciones de la entidad representan el 71,0% los activos. Estas se encuentran relativamente concentradas por sector económico, siendo más relevantes a diciembre de 2018 los sectores de agricultura, agribusiness y comercio al por mayor, que en conjunto equivalen a casi un 55% de su portafolio de préstamos. Mientras, los segmentos de ganadería, industria y comercio al por menor representaban un 11,3%, 9,3% y 6,3% de la cartera, respectivamente.

A pesar de que la entidad tiene un énfasis en la atención de empresas grandes y corporaciones, su portafolio se caracteriza por una buena diversificación en términos de montos prestados. Sus 25 principales deudores fluctúan entre un 15% y un 20% de sus colocaciones netas, lo que acota en parte su exposición ante eventuales deterioros de clientes específicos. De estos últimos, cerca de un 42% contaba con algún tipo de garantía. Por su parte, los 25 mayores deudores en cartera vencida representaban un bajo porcentaje de la cartera neta (0,9%) y estaban cubiertas en torno a un 70% con algún tipo de garantía.

En tanto, el 20,3% de los activos corresponde a fondos disponibles y a encaje y depósitos en el Banco Central de Paraguay, mientras que las inversiones correspondían al 4,2%.

Debido a su orientación hacia los agronegocios y sectores exportadores, la entidad realiza parte importante de su actividad en moneda extranjera, estando un porcentaje superior al 64,2% de sus colocaciones denominadas en dólares. A su vez, una porción similar de sus depósitos son en la misma moneda, lo que acota el riesgo por fluctuaciones de tipo de cambio (57,3%).

Crecimiento y calidad de los activos

El perfil corporativo de la mayor parte de sus clientes beneficia la calidad de la cartera. La cartera vencida mostró un descenso y, a su vez, una adecuada cobertura de provisiones y respaldo de garantías

Al cierre de 2018, la cartera de colocaciones neta de Regional se expandió un 14,0% nominal, mostrando un mayor dinamismo con relación a los últimos dos años y exhibiendo un crecimiento similar al observado en el sistema financiero (14,9%).

Tradicionalmente, el comportamiento del portafolio de colocaciones de la entidad ha exhibido cierta volatilidad evidenciando la exposición a variables macroeconómicas, así como a factores climáticos y fitosanitarios que han afectado a sus clientes de sectores agrícolas y ganaderos.

Los indicadores de morosidad de Regional se han mantenido relativamente estables, con un índice de cartera vencida en torno a 2,1% en el período comprendido entre diciembre de 2013 y de 2017. A diciembre de 2018, dicho ratio evidenció un descenso y se posicionaba en rangos de 1,4% (versus un 2,3% del promedio de la industria).

Por otra parte, si bien el comportamiento de la cartera se ha mantenido controlado, el escenario económico menos favorable en 2016 derivó en un incremento de los créditos refinanciados y reestructurados, que representaban a esa fecha un 7,9% de la cartera bruta. Con todo, si bien en éstos créditos se mantenían por sobre el promedio del sistema, al cierre de 2018 continuaban descendiendo, alcanzando un 5,6%. Por su lado, los bienes adjudicados cayeron desde un 2,2% a un 1,0% al medirlos sobre las colocaciones brutas, con provisiones que permitían cubrir el 9,1% de esos activos.

Banco Regional cuenta con una adecuada cobertura de provisiones. A diciembre de 2018, el stock de provisiones cubría en 1,5 veces la cartera vencida, por sobre el ratio de cobertura de la industria de 1,3 veces. Además, por sus características, el banco opera con un volumen importante de garantías.

Solvencia **AApy**
Tendencia **Fuerte (+)**

Historial de pérdidas

Bajo nivel de pérdidas gracias a la calidad crediticia de sus deudores y política de garantías

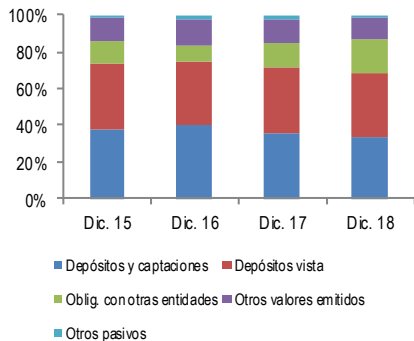
La calidad de cartera del banco se favorece por el perfil de la mayoría de sus clientes, correspondientes a clientes de alto patrimonio, a lo que se suma la política del banco de operar con un elevado nivel de garantías. Durante los últimos años, el banco ha realizado un esfuerzo importante por aumentar el porcentaje de garantías computables, pasando éstas a cerca del 50% de la cartera (principalmente mediante garantías hipotecarias).

A septiembre de 2018, el banco registraba aplicaciones de la cartera de provisiones por Gs 144.631 millones (Gs 167.303 millones en 2017). Éstas, representaban en torno al 1,5% al medirlas sobre las colocaciones netas del banco.

De esta forma, si bien los eventos climáticos, fitosanitarios y fluctuaciones en los precios internacionales afectan a sus clientes y -al menos temporalmente- a su capacidad de pago, ello no se traduce en un elevado nivel de pérdidas, observándose bajos montos anuales de aplicaciones de provisiones.

Cabe indicar, que la entidad también efectúa venta de cartera (que se encuentra 100% provisionada). A noviembre de 2018, las transacciones por este concepto representaron cerca del 1,2% de las colocaciones brutas.

Composición pasivos totales



Fondeo y liquidez

	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Total depósitos / Base de fondeo	74,4%	71,6%	68,7%
Colocaciones netas / Total depósitos	104,3%	116,4%	114,2%
Activos líquidos (1) / Total depósitos	37,0%	33,9%	39,4%

(1) Fondos disponibles, inversiones más encaje y depósitos en BCP.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Fuerte. Porcentaje relevante de activos líquidos y amplio acceso a fuentes de financiamiento diversificadas favorecen su posición de liquidez.

La estructura de balance de Banco Regional presenta un porcentaje relevante de activos líquidos, incluyendo depósitos de instituciones financieras locales y bancos corresponsales, bonos del Ministerio de Hacienda de la República del Paraguay, Letras de Regulación Monetaria del Banco Central y bonos emitidos por la Agencia Financiera del Desarrollo (AFD).

Al cierre de 2018, los recursos disponibles y la cartera de inversiones -que incluye el encaje legal que el banco debe mantener por sus obligaciones con el público- representaban el 24,5% de los activos totales y permitían cubrir el 39,4% de los depósitos totales, dando cuenta de la buena posición que mantiene el banco en este aspecto.

Por su parte, el financiamiento corresponde fundamentalmente a obligaciones a la vista y depósitos a plazo, que representaban el 68,7% de los pasivos al cierre de 2018. El banco ha impulsado en los últimos años una política de financiamiento tendiente a incrementar y diversificar las fuentes de financiamiento, aumentando a su vez los plazos. En efecto, a diciembre de 2018 las captaciones a plazo y a la vista mostraban una relación cercana al 50-50 del total de depósitos, respectivamente, exhibiendo además una correcta atomización de fondeo minorista. Cabe indicar, que las obligaciones a la vista aumentaron en 2018 un 21,9% en términos absolutos, lo que beneficia el costo de fondo.

La creciente demanda y desarrollo del mercado de financiamiento de largo plazo ha impulsado al banco, además, a buscar recursos a través de organismos externos y la AFD. Así, la institución ha mantenido tradicionalmente operaciones de financiamiento (incluyendo créditos a largo plazo -la mayoría entre 5 y 10 años) con agencias multilaterales y ha venido aumentando constantemente sus líneas de crédito disponibles de corto plazo con bancos corresponsales, las que contaban por sobre un 69% de disponibilidad a noviembre de 2018. Además, parte importante de este tipo de financiamiento es realizado en dólares debido a que un porcentaje relevante de su actividad se realiza en moneda extranjera.

A principios de 2014, el banco realizó una emisión de bonos en el mercado internacional por US\$300 millones. En conjunto, las fuentes distintas a los depósitos a la vista y a plazo alcanzaban cerca del 31,3% de los pasivos del banco, a diciembre de 2018. Cabe destacar, que el bono internacional venció a fines de enero de 2019 y se refinanció en una primera etapa a través de líneas con instituciones corresponsales de corto plazo, por lo que se observó mayores egresos financieros en dicho período.

Solvencia

AApy

Tendencia

Fuerte (+)

La presencia de Rabobank en la propiedad de la entidad ha contribuido al establecimiento de relaciones con entidades internacionales que otorgan financiamiento. Esto, en conjunto con emisiones de bonos en el extranjero y de bonos subordinados ha ayudado a mejorar los plazos de su estructura de fondeo y disminuir los descalces de su balance.

Solvencia	Mar. 16	Abr. 16	Jul. 16	Oct. 16	Mar. 17	Abr. 17	Jul. 17	Oct. 17	Mar. 18	Abr. 18	Jul. 18	Oct. 18	Mar. 19
Tendencia	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy
	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)

Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Banco Regional S.A.E.C.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2018
Estado de situación					
Activos totales	15.306.558	15.033.346	14.631.624	17.442.398	133.356.514
Fondos disponibles ⁽²⁾	2.573.122	2.769.519	2.391.121	3.543.036	25.934.471
Colocaciones totales netas	11.352.969	10.539.768	10.864.824	12.391.019	89.051.148
Total provisiones	339.708	278.384	294.149	276.210	2.751.372
Inversiones	782.754	971.155	778.181	730.091	10.385.583
Pasivos totales	14.047.096	13.577.622	13.058.922	15.805.340	117.734.334
Depositos vista	5.014.164	4.749.141	4.627.432	5.642.040	55.885.993
Depositos a plazo ⁽³⁾	5.305.636	5.357.091	4.725.049	5.210.996	38.029.071
Otros valores emitidos	1.813.559	1.888.924	1.783.684	1.899.207	3.931.944
Obligaciones con entidades del país	496.587	486.684	583.169	914.447	5.160.882
Obligaciones con entidades del exterior	1.164.159	744.666	1.054.559	1.896.409	9.724.009
Otros pasivos	252.990	351.118	285.029	242.242	5.002.435
Bonos subordinados	22.485	107.438	104.150	111.045	n.d.
Patrimonio neto	1.259.462	1.455.724	1.572.702	1.637.058	15.622.180
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	775.691	841.772	770.452	734.152	8.837.625
Resultado operacional financiero	651.214	702.163	629.391	595.905	6.420.468
Otros ingresos netos	124.477	139.610	141.061	138.248	2.417.158
Gastos de apoyo	369.571	389.798	397.021	409.754	4.393.034
Resultado operacional neto	406.120	451.975	373.431	324.398	4.444.591
Gasto por provisiones	177.110	197.145	193.354	173.592	1.646.522
Resultado antes de impuestos	229.876	259.100	211.899	154.677	2.900.922

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

(1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos mas encaje y depósitos en BCP. (3) Montos incluyen intereses devengados.

Indicadores de rentabilidad, gastos operacionales y respaldo patrimonial

	Banco Regional S.A.E.C.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2018
Márgenes y rentabilidad					
Resultado Operac. Financ. / Activos totales ⁽²⁾	4,5%	4,6%	4,2%	3,7%	5,0%
Otros Ing. Operac. Netos / Activos totales	0,9%	0,9%	1,0%	0,9%	1,9%
Resultado Operac. Bruto / Activos totales	5,3%	5,5%	5,2%	4,6%	6,9%
Resultado Operac. Neto / Activos totales	2,8%	3,0%	2,5%	2,0%	3,5%
Gasto por provisiones / Activos Totales	1,2%	1,3%	1,3%	1,1%	1,3%
Resultado antes de impuesto / Activos totales	1,6%	1,7%	1,4%	1,0%	2,3%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	21,9%	21,2%	15,5%	10,3%	23,3%
Gastos operacionales					
Gastos de apoyo / Activos totales	2,5%	2,6%	2,7%	2,6%	3,4%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas ⁽³⁾	3,4%	3,5%	3,6%	3,4%	5,1%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	47,6%	46,3%	51,5%	55,8%	49,7%
Respaldo patrimonial					
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽⁴⁾	13,2%	17,3%	17,7%	16,0%	17,6%
Capital básico / ACPR	11,0%	13,8%	14,6%	13,6%	13,4%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

(1) Sistema considera bancos y financieras; (2) Activos totales promedio; (3) Colocaciones brutas promedio; (4) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: marzo de 2019.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2018.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
 Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
 Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia Tendencia	AApy Fuerte (+)
Banco Regional S.A.E.C.A.		

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.bancoregional.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

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, 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. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

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

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.