

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 139 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 28 de marzo de 2018, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil, se revisaron los antecedentes relativos a la evaluación de las entidades calificadas por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada.

En esta reunión, el Consejo acordó, por unanimidad, cambiar la tendencia de la siguiente calificación de solvencia:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Banco Atlas S.A.	A+py	Fuerte (+)	A+py	Estable

Y además ratificar las siguientes calificaciones de solvencia:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Agencia Financiera de Desarrollo	AA+py	Estable	AA+py	Estable

Los fundamentos de esta calificación y el análisis llevado a cabo están descritos más adelante en esta acta.

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública y de aquella provista voluntariamente por el emisor. Los antecedentes e información considerados fueron los siguientes:

- Administración y estructura organizacional
- Propiedad
- Información financiera (evolución)
- 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

El análisis 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.

Banco Atlas S.A.

Fundamentos

La calificación de Banco Atlas considera su adecuado posicionamiento de mercado y la diversificación de su portafolio de colocaciones, que se reflejan en una fuerte capacidad de generación de ingresos. La calificación incorpora también el soporte y flexibilidad financiera que le otorga su propietario, Grupo AZETA, vinculado a la familia Zuccolillo. En contrapartida, la calificación del banco considera su escala relativa en un entorno de alta competencia, así como niveles de morosidad aún en rangos altos con relación a su promedio histórico.

Banco Atlas tiene una cartera diversificada por sectores económicos (con una presencia tanto en los segmentos de empresas como de personas) y ha evidenciado un fortalecimiento de su posición competitiva e imagen de marca a través de una mayor oferta de productos y servicios para sus segmentos objetivos, entre los que se incluyen negocios de tesorería y operaciones con el Estado. A diciembre de 2017, tenía una participación de mercado cercana al 4,2% en colocaciones netas considerando a bancos y financieras (3,3% en 2012). Para los próximos años, su estrategia considera el desarrollo más profundo del negocio minorista, así como la incorporación de nuevas tecnologías que favorezcan la eficiencia y el posicionamiento de mercado.

La entidad ha exhibido márgenes elevados y en rangos superiores al promedio del sistema, beneficiados por la importancia del negocio minorista y la incorporación de nuevos productos. En el período 2013 - 2017, se evidencia un descenso del ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio debido a la evolución de los activos junto con un escenario de alta liquidez en la industria. Al cierre de 2017, el indicador era 8,2% versus 7% para el promedio de bancos y financieras.

El incremento de la escala de operaciones, junto con una contención de los gastos de apoyo y la finalización –en 2015– de la amortización total del goodwill originado con la adquisición de Banco Integración en 2011, tuvieron un impacto favorable en la eficiencia. En los últimos dos años los gastos de apoyo han representado un 3,7% de los activos totales promedio, mientras que al medirlos sobre resultado operacional bruto se han situado en niveles del 45% (versus niveles de 3,6% y 50%, respectivamente, para el sistema).

Los indicadores de calidad de la cartera si bien evidenciaron un deterioro bajo el período de análisis, se mantienen en rangos controlados y acompañados de un buen nivel de provisiones para cubrir la cartera deteriorada. Al cierre de 2017, se registraba un descenso de la cartera reestructurada y refinanciada (5,8% de las colocaciones), aunque la mora mayor a 60 días aún no se estabilizaba representando un 3,6% del portafolio. A esa fecha, la cobertura de provisiones era de 1,3 veces.

A diciembre de 2017, la entidad mantenía una alta capacidad de generación, reflejado en buenos niveles de rentabilidad, los que mostraban una tendencia positiva con relación al año anterior. El resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 2,7%.

El respaldo patrimonial se beneficia de una elevada capacidad de generación y de la retención de parte de las utilidades. Esto, se refleja en un índice de solvencia adecuado y holgado con respecto al límite regulatorio (14,8% al cierre de 2017). La estructura de financiamiento está concentrada en depósitos. No obstante, se beneficia de la alta participación de fondeo minorista y de emisiones de bonos en el mercado local. Como es usual en la industria, el banco tiene una alta proporción de activos líquidos.

Tendencia

La tendencia "Fuerte (+)" refleja los avances en la consecución de la estrategia, con un mejorado perfil de negocios y una capacidad de generación de ingresos alta, que es consistente con los segmentos objetivos. En la medida que la entidad continúe fortaleciendo su posición de negocios y estabilice su cartera con problemas su calificación debería ser revisada al alza.

Anexo

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: 28 de marzo de 2018

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización anual

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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	
Banco Atlas S.A.	Solvencia	A+py
	Tendencia	Fuerte (+)

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.bancoatlas.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

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una menor 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.

Agencia Financiera de Desarrollo

Fundamentos

La calificación asignada a la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) considera la garantía del estado paraguayo a sus obligaciones, así como también el éxito de su estrategia que se refleja en un crecimiento sostenido de su actividad. Asimismo, toma en consideración su prudente manejo del riesgo y buena calidad crediticia de sus contrapartes, así como su posicionamiento como uno de los principales proveedores de fondos de largo plazo del país.

En contrapartida, la calificación considera los márgenes relativamente bajos que afectan su capacidad de generación y el acceso limitado a fuentes de financiamiento adicional.

La AFD entrega líneas de financiamiento a los intermediarios financieros nacionales de primer piso, cooperativas y otras entidades financieras (IFIs), para canalizar recursos de sus distintos programas de financiamiento hacia los destinatarios finales. Ello, cumpliendo el mandato estipulado por Ley, de fomentar, a través del financiamiento, diversas actividades, incluyendo la construcción y adquisición de viviendas, el apoyo a pequeñas y medianas empresas y el desarrollo de las inversiones en los sectores productivos y la agroindustria.

A diciembre de 2017, el sistema financiero mostraba signos leves de recuperación, con un crecimiento de las colocaciones netas de 5,7% a nivel de industria. Sin perjuicio de esta moderada expansión, la institución exhibió un aumento importante en sus colocaciones netas en el año, llegando a niveles de 23,2% a diciembre de 2017. Esto, explicado principalmente por un avance de las IFIs a un financiamiento de más largo plazo.

Debido al tipo de actividad que realiza la AFD y la buena calidad crediticia de sus contrapartes, su margen operacional es bajo. Al cierre de 2017, el margen operacional sobre activos totales promedio era de 1,5% (versus niveles de 7% para la industria).

Su estructura de banca de segundo piso y el énfasis de la administración en el control de sus gastos resultan en una buena eficiencia operativa. En general, se observa un ratio de gasto de apoyo sobre activos totales promedio relativamente estable y con una posición favorable respecto al sistema financiero, llegando a 0,6% a diciembre de 2017.

El bajo riesgo de sus colocaciones, con la mayor parte de sus créditos otorgados a bancos calificados en grado de inversión, resulta en mínimos gastos de provisiones. Al cierre de 2017, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue prácticamente nulo.

De esta forma, los retornos de la entidad muestran una tendencia relativamente estable. Además, si bien sus márgenes son ajustados, cabe destacar que esto es consistente con su actividad y el bajo riesgo de su cartera de créditos. A diciembre de 2017, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio era de 1,0%.

La agencia tiene una base de capital importante que, desde su creación, ha sido complementada con la retención de sus utilidades como reservas y posteriores aumentos de capital. La entidad tiene asegurado, desde 2013 y por un período de 10 años, un aporte de capital correspondiente al 7% del FONACIDE. A diciembre de 2017, su patrimonio neto equivalía a Gs\$ 1.238.823 millones.

El financiamiento está conformado por bonos locales y créditos de largo plazo de multilaterales. A pesar del incremento en los últimos años de la deuda por emisiones de bonos, el apalancamiento se mantiene bajo. A diciembre de 2017, los pasivos exigibles sobre capital y reservas alcanzaban las 2,5 veces.

Tendencia

La AFD se ha consolidado como un actor relevante en su nicho de actividad y ha avanzado exitosamente en su plan estratégico.

Su principal desafío consiste en incrementar el financiamiento hacia programas de fomento aparejado de una estructura de capital eficiente y riesgos controlados.

Anexo

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: 28 de marzo de 2018

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización anual

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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	
Agencia Financiera de Desarrollo	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.afd.gov.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, 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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), 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.

El Consejo deja constancia que en el proceso de evaluación de las entidades calificadas no se desarrollaron auditorías de los estados financieros. No obstante, con una periodicidad anual o según lo amerite la situación, Feller Rate revisa y analiza en terreno los procedimientos de crédito, con particular énfasis en los procedimientos de control y cuantificación del riesgo. Este análisis incluye, entre otros, la revisión de manuales operativos, manuales de crédito y de garantías e informes de auditoría y de control interno. Asimismo, incluye la revisión de una muestra de carpetas de crédito con el objetivo de verificar el cumplimiento de los procedimientos y evaluar la información disponible sobre los deudores en las diversas instancias de la gestión crediticia.

Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 10:00 horas, designándose como firmantes a los Señores Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil.

GONZALO OYARCE
CONSEJERO

ESTEBAN PEÑAILILLO
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL
CONSEJERO