

	Julio 2017	Octubre 2017
Solvencia	A+py	A+py
Tendencia	Estable	Estable

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

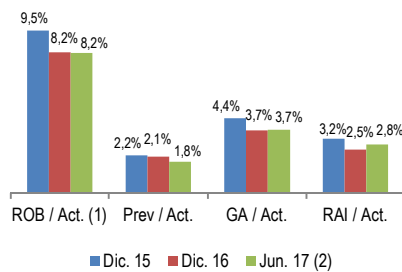
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada periodo

	Dic. 15	Dic. 16	Jun. 17
Activos Totales	3.948	4.440	4.645
Colocaciones totales netas	2.897	3.118	3.097
Pasivos exigibles	3.534	3.948	4.126
Patrimonio	414	492	519
Resultado oper. bruto (ROB)	333	345	186
Gasto por provisiones	76	90	41
Gastos de apoyo (GA)	153	154	84
Resultado antes de imp. (RAI)	112	106	64

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; (2) Indicadores a junio de 2017 anualizados.

### Adecuación de capital

	Dic.15	Dic. 16	Jun. 17
Pasivo exigible / Capital y reservas	12,9 vc	13,3 vc	13,6 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	13,7%	14,5%	16,7%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco Atlas S.A. (1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

### Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Perfil crediticio individual				
	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: Andrea Gutiérrez B.  
andrea.gutierrez@feller-rate.com  
Alejandra Islas R.  
alejandra.islas@feller-rate.com

## Resumen Ejecutivo

### Fundamentos

La calificación (A+py/Estable) 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 un alto gasto en provisiones con respecto a activos y margen operacional, además de un entorno de alta competencia.

Banco Atlas tiene una cartera diversificada por sectores económicos (con una presencia tanto en los segmentos de empresas como de personas) y ha mostrado tasas de crecimiento de sus colocaciones relevantes, incluso en periodos de menor actividad en la industria, lo que le ha permitido ir fortaleciendo su posición competitiva e imagen de marca. Al primer semestre de 2017, tenía una participación de mercado cercana al 4,2% en colocaciones netas considerando a bancos y financieras (3,3% en 2012).

Gracias a la importancia del negocio minorista y al desarrollo de nuevos productos, la entidad ha exhibido márgenes elevados y en rangos superiores al promedio del sistema. Con todo, en 2016 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio evidenciaba una baja producto de un ritmo de crecimiento más pausado y del incremento de los activos totales en 2015, que afectaba la medición. Aun así, el indicador se mantenía elevado y por sobre el porcentaje de la industria (8,2% versus 7,1% para el promedio de bancos y financieras). En tanto, a junio de 2017 la medición se apreciaba estable en 8,2%.

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.

Así, tanto al cierre de 2016 como al primer semestre de 2017, los gastos de apoyo representaban un 3,7% de los activos totales promedio.

En tanto, acorde al contexto económico, en el último período las colocaciones han sufrido un deterioro. A fines de 2016, la cartera vencida medida sobre colocaciones era de 3,1%, superior al 1,7% observado en 2014. Por su parte, a junio de 2017, el indicador aumentaba fuertemente a 4,5% mientras que la cobertura de provisiones sobre la cartera con problemas disminuyó a 1,0 veces (versus 1,3 veces a finales de 2016).

Los altos márgenes operaciones han permitido absorber en parte el aumento del gasto por provisiones. A fines de 2016, la entidad exhibía una rentabilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio de 2,5% (versus 3,2% y 3,0% al cierre de 2015 y cierre de 2014, respectivamente). Por su parte, al primer semestre de 2017 este indicador avanzaba levemente a 2,8%, favorecido por un menor gasto en provisiones (anualizado).

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 (16,7% a junio de 2017). La estructura de financiamiento está concentrada en depósitos. No obstante, se beneficia de la alta participación de fondeo minorista y de las emisiones de bonos en el mercado local. Como es usual en la industria, el banco tiene una alta proporción de activos líquidos.

### Tendencia: Estable

Si bien el banco presenta un buen posicionamiento de mercado y una cartera con presencia en distintos negocios; Feller Rate espera que la entidad controle el riesgo de su portafolio de créditos y que mantenga una cobertura de provisiones en los rangos actuales.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

### Fortalezas

- Respaldo de su propietario, grupo económico AZETA (vinculado a la familia Zuccolillo).
- Buena diversificación de sus colocaciones.
- Evolución positiva de posicionamiento y niveles de eficiencia.
- Mejoras en gobierno corporativo.

### Riesgos

- Opera en todos los segmentos, compitiendo con entidades con fuerte posicionamiento.
- Riesgo de cartera más elevado producto de su negocio minorista, y con deterioro de la cartera de empresas en el último período.
- Estrategia considera expansión en sectores minoristas, que son de mayor riesgo relativo.

Solvencia	Oct.12 BBB+py	Mar.13 A-py	Oct.13 A-py	Abr.14 A-py	Oct.15 Apy	Mar.16 A+py	Abr.16 A+py	Jul.16 A+py	Oct.16 A+py	Abr. 17 A+py	Jul. 17 A+py	Oct. 17 A+py
Tendencia	Fuerte (+)	Estable	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

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: 10 de octubre de 2017.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 30.06.17.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://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	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.bancoatlas.com.py](http://www.bancoatlas.com.py)
- [www.feller-rate.com.py](http://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; y Tecnología y operaciones

También incluyó contactos 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 a la Comisión Nacional de Valores o 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.