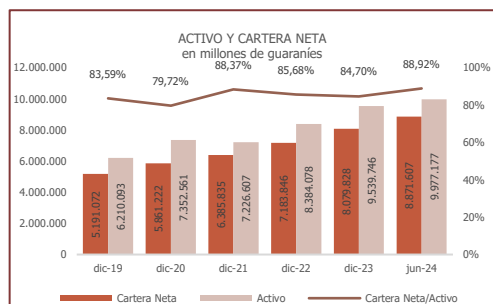


AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

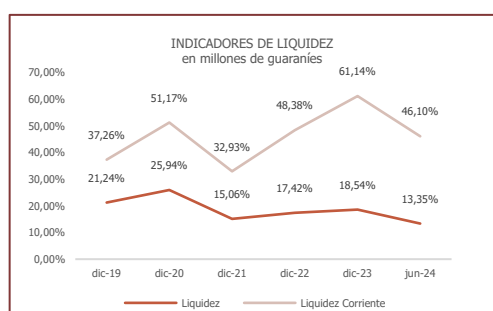
CALIFICACIÓN	DIC-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	AApy	AApy
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

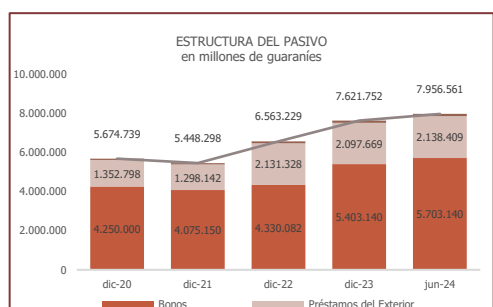
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN



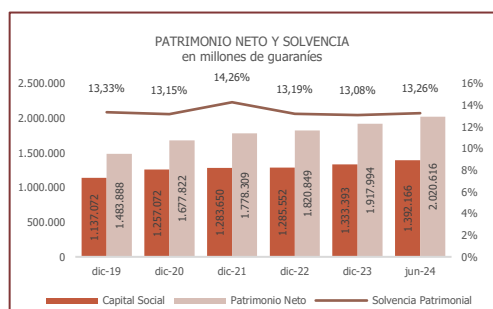
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **AApy** con tendencia **Estable** de la solvencia de la **Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)**, con fecha de corte al 30 de junio de 2024, considerando la fortaleza patrimonial de la entidad derivada de las continuas capitalizaciones de resultados y recursos provenientes del Estado, el cual a su vez garantiza la mayor parte de sus obligaciones. Asimismo, se tiene en cuenta el crecimiento continuo de sus operaciones crediticias, principalmente en el sector vivienda, acompañado de una adecuada gestión integral de riesgos y un destacado posicionamiento en el sistema bancario.



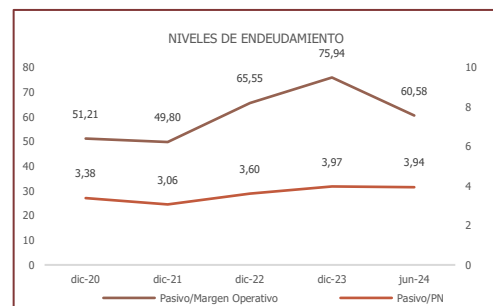
Por otra parte, la calificación incorpora los moderados márgenes de utilidad y de rentabilidad derivados de la baja generación de resultados con respecto al volumen de sus operaciones y al sistema bancario, lo que responde a su carácter de banca pública orientada al financiamiento de proyectos de desarrollo en diversos sectores económicos a bajos costos relativos. La AFD es el único banco de segundo piso del país, cuyo principal objetivo consiste en complementar la estructura de fondeo del sistema financiero.



Al cierre del primer semestre de 2024, la cartera de créditos de la AFD, que incluye las colocaciones por CDA, registró un incremento de 9,80% con relación al cierre del ejercicio 2023, pasando de Gs. 8.079.828 millones en Dic23 a Gs. 8.871.607 millones en Jun24. Esto responde principalmente a los desembolsos realizados durante los primeros seis meses del año, los cuales ascendieron a Gs. 577.048 millones, destinados en un 66,4% al sector Vivienda a través de sus productos Primera Vivienda y Micasa. Esto ha impulsado el aumento del activo en 4,59% hasta Gs. 9.977.177 millones, con lo que el indicador de productividad ha presentado una ligera mejora desde 84,70% en Dic23 a 88,92% en Jun24.

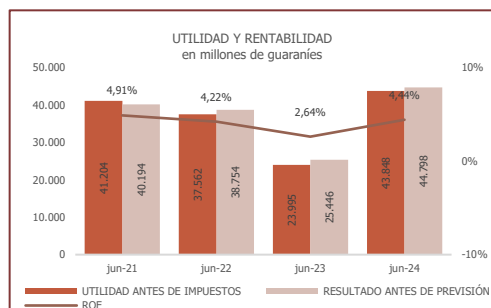


De manera específica, la cartera vigente por intermediación financiera, excluyendo las colocaciones por CDA, ascendió a Gs. 8.100.947 millones en Jun24, y esta se concentra en un 44,4% en el sector Vivienda. Recientemente ha sido lanzado un nuevo producto diseñado por la AFD, denominado Che Róga Porã, una iniciativa del gobierno paraguayo para facilitar el acceso a las viviendas a familias de ingresos medios y bajos. Adicionalmente se ha puesto en marcha un programa de reembolso de préstamos y un programa de adelanto de fondos promipymes, a través de los cuales se busca aumentar las colocaciones de créditos, en un contexto de mayores expectativas de crecimiento impulsado por proyectos forestales, industriales, comerciales, etc.



Con respecto a la cobertura de sus obligaciones, la disminución de los depósitos en el Banco Central, debido a las mayores inversiones en CDA de corto plazo en el sector financiero por Gs. 686.581 millones y por las inversiones en Letras de Regulación Monetaria por Gs. 777.742 millones, ha ocasionado que el indicador de liquidez estructural, el cual resulta de la división de las disponibilidades + las inversiones temporales y el pasivo total, se reduzca de 18,54% en Dic23 a 13,35% en Jun24. De la misma forma, la cobertura de las obligaciones con el sector no financiero (liquidez corriente) pasó de 61,14% a 46,10% en el mismo periodo. A pesar del descenso de estos indicadores, la liquidez de la entidad es adecuada considerando su naturaleza y el respaldo del Estado.

En cuanto a la estructura de fondeo, debido a su naturaleza de banca de segundo piso, la AFD no realiza captaciones de depósitos, por lo que financia sus operaciones principalmente a través de la emisión de bonos y préstamos del exterior. En ese sentido, el saldo de los bonos emitidos en circulación en términos de capital ascendió a Gs. 5.703.140 millones en Jun24, representando el 71,68% de sus obligaciones totales. Por otra parte, los préstamos financieros han aumentado su participación en la estructura del pasivo a partir del 2022, en el marco de su Nueva Carta Orgánica que le permite obtener préstamos sin la necesidad de garantía del Estado, con un saldo de Gs. 2.138.409 millones en

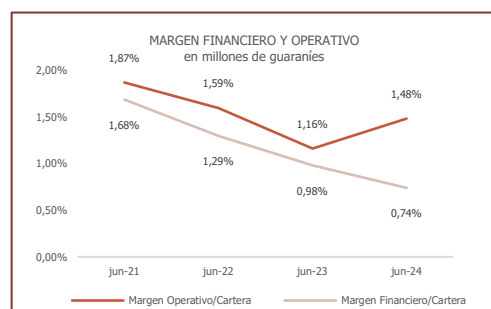


Jun24. Estos fondos provienen de importantes organismos internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo, el Kredinstanstalt fur Wiederaufbau (KfW) y Citibank S.A.

Las nuevas colocaciones de bonos y las amortizaciones del primer semestre de 2024 han ocasionado que la deuda bursátil de la entidad crezca en Gs. 300.000 millones, lo que a su vez derivó en el incremento del pasivo total en 4,39% desde Gs. 7.621.752 millones en Dic23 hasta Gs. 7.956.561 millones en Jun24. Pese a esto, los indicadores de endeudamiento presentaron un descenso en ese mismo lapso, explicado por el mejor desempeño operativo y el crecimiento más que proporcional del patrimonio neto.

En ese sentido, el capital integrado ha continuado con su tendencia creciente de los últimos años, llegando a Gs. 1.392.166 millones en Jun24, a partir de la capitalización de los recursos procedentes de Fisalco, un fideicomiso creado para el apoyo financiero a las empresas en la pandemia del Covid-19. De la misma forma, las reservas crecieron 9,21% hasta Gs. 584.602 millones, con lo que el patrimonio neto aumentó 5,35% desde Gs. 1.917.994 millones en Dic23 hasta Gs. 2.020.616 millones en Jun24. Con esto, el indicador de solvencia patrimonial se ubicó en 13,26%, superior al promedio del sector bancario.

En cuanto a su desempeño operativo y financiero, las ganancias por los créditos vigentes presentaron un incremento interanual de 19,27% desde Gs. 227.119 millones en Jun23 hasta Gs. 270.884 millones en Jun24, lo que a su vez ha derivado en el incremento del margen financiero desde Gs. 37.420 millones a



Gs. 50.220 millones en ese mismo periodo. Adicionalmente, los ingresos por las inversiones en Letras de Regulación Monetaria, así como las comisiones por la administración de Fideicomisos y el FOGAPY, ascendieron a Gs. 15.345 millones, con lo que el margen operativo registró un aumento de 48,45% interanual desde Gs. 44.234 millones hasta Gs. 65.665 millones.

De esta forma, la utilidad antes de impuestos se incrementó 82,74% interanual, desde Gs. 23.995 millones en Jun23 hasta Gs. 43.848 millones en Jun24, con lo que la rentabilidad del patrimonio (ROE) ha pasado de 2,64% a 4,44% en ese mismo periodo, aunque manteniéndose muy por debajo del promedio del sistema bancario de 22,52%. De la misma forma, la rentabilidad del activo (ROA) presentó una mejora, en línea con la mayor generación de utilidades, aumentando desde 0,55% hasta 0,88%, situándose igualmente por debajo del promedio del sector de 2,51%. Los menores márgenes de utilidad y rentabilidad de la entidad con relación al sector bancario se explican por las tasas comparativamente bajas a las que conceden créditos a través de las instituciones de intermediación, considerando su rol de banca pública de desarrollo.

Cabe destacar que la AFD también se encarga de la administración del Fondo de Garantías del Paraguay (FOGAPY), un instrumento financiero impulsado por el Estado para mejorar el acceso al financiamiento de las empresas formalizadas, otorgando garantías adicionales o complementarias cuando las ofrecidas por estas resulten insuficientes según los criterios de las instituciones financieras. Al corte analizado, se han reportado un total de 16.408 garantías vigentes, orientadas principalmente a las micro y pequeñas empresas (78%), con un saldo de Gs. 1.342.920 millones.

Además, en el 2022 se había creado el Fondo de Garantías para la Mujer (FOGAMU), cuyo objetivo consiste en facilitar el acceso al crédito a las mujeres que desean emprender en un negocio, empresas lideradas por mujeres y MIPYMES que tengan al menos un tercio de su plantel de colaboradores constituido por mujeres. Este instrumento fue creado mediante un acuerdo entre el FOGAPY y el Fondo de Cooperación Internacional y Desarrollo (Taiwán ICDF); actualmente cuenta con 501 garantías vigentes, con un saldo de Gs. 41.639 millones. En cuanto a los negocios fiduciarios, la entidad tiene a su cargo la administración de cinco fideicomisos, asociados al financiamiento de proyectos en el sector educativo, de viviendas, de infraestructura, entre otros. El valor del patrimonio autónomo en moneda nacional ascendió a Gs. 359.181 millones en Jun24, mientras que en moneda extranjera fue de USD 102.264 millones.

Con respecto a las mejoras cualitativas, al cierre del primer semestre de 2024, la AFD ha contemplado acciones en los procesos de Gestión del Riesgo de Crédito, mediante un nuevo canal virtual para las IFIS, y en la Gestión de Riesgo Ambiental y Social Institucional, con la aprobación de una política relacionada, además de las estrategias relacionadas a la captación de recursos, entre otras.

TENDENCIA

La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de la entidad, considerando su elevada fortaleza patrimonial mediante las continuas inyecciones de capital por parte del Estado, así como la expansión de sus operaciones crediticias y su relevancia para la promoción del desarrollo de diversos sectores de la economía nacional.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Mayor diversificación de sus fuentes de fondeo en el marco de su Nueva Carta Orgánica. Respaldo estatal de la mayor parte de sus obligaciones. Crecimiento continuo de sus operaciones crediticias y resultados. Destacado posicionamiento en el sector bancario. 	<ul style="list-style-type: none"> Limitada capacidad de generación de resultados debido a su rol de banca de desarrollo. Bajas utilidades con relación al volumen de sus operaciones y el sistema bancario. Exposición al riesgo crediticio de las instituciones financieras de intermediación.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

	EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES									
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Caja y bancos	7.129	10.861	5.089	885	163.011	18319%	25.154	6.601	126.201	1811,85%
Banco Central	996.784	1.461.103	815.320	1.142.551	1.250.058	9,41%	672.541	1.100.029	158.045	-85,63%
Inversiones	0	0	0	0	0	n/a	393.066	0	777.741	n/a
Cartera de Créditos	5.191.072	5.861.222	6.385.835	7.183.846	8.079.828	12,47%	6.762.139	7.628.420	8.871.607	16,30%
Bienes de uso	9.834	10.587	12.157	8.858	8.083	-8,75%	12.157	8.858	11.862	33,91%
Otros activos	5.274	8.788	8.206	47.938	38.766	-19,13%	15.279	43.984	31.721	-27,88%
TOTAL ACTIVO	6.210.093	7.352.561	7.226.607	8.384.078	9.539.746	13,78%	7.880.336	8.787.892	9.977.177	13,53%
Bonos	3.494.150	4.250.000	4.075.150	4.330.082	5.403.140	24,78%	4.694.140	4.750.082	5.703.140	20,06%
Préstamos	1.191.481	1.352.798	1.298.142	2.131.328	2.097.669	-1,58%	1.264.218	2.083.100	2.138.409	2,66%
Otros pasivos	40.574	71.941	75.006	101.819	120.942	18,78%	106.108	109.866	115.012	4,68%
TOTAL PASIVO	4.726.205	5.674.739	5.448.298	6.563.229	7.621.752	16,13%	6.064.466	6.943.048	7.956.561	14,60%
Capital social	1.137.072	1.257.072	1.283.650	1.285.552	1.333.393	3,72%	1.283.650	1.285.552	1.392.166	8,29%
Reservas	272.009	347.131	421.744	489.850	535.297	9,28%	494.658	535.297	584.602	9,21%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	74.807	73.619	72.915	45.447	49.305	8,49%	37.562	23.995	43.848	82,74%
PATRIMONIO NETO	1.483.888	1.677.822	1.778.309	1.820.849	1.917.994	5,34%	1.815.870	1.844.844	2.020.616	9,53%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Ingresos financieros	328.264	360.813	373.744	419.477	487.816	16,29%	200.895	227.119	270.884	19,27%
Egresos financieros	229.663	254.212	273.918	339.805	403.624	18,78%	157.124	189.699	220.664	16,32%
MARGEN FINANCIERO	98.601	106.601	99.826	79.672	84.192	5,67%	43.771	37.420	50.220	34,21%
Otros resultados operativos	3.935	7.084	9.580	20.029	13.565	-32,27%	7.504	4.086	15.345	275,55%
Valuación neta	7.187	-2.873	0	421	2.614	520,94%	2.539	2.728	100	-96,33%
MARGEN OPERATIVO	109.723	110.812	109.406	100.122	100.371	0,25%	53.814	44.234	65.665	48,45%
Gastos administrativos	25.507	26.700	29.130	45.330	43.137	-4,84%	15.060	18.788	20.867	11,07%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	84.216	84.112	83.083	54.792	57.234	4,46%	38.754	25.446	44.798	76,05%
Previsión del ejercicio	-2.133	-2.345	-1.835	-3.260	-3.134	-3,86%	-1.317	-399	-341	-14,54%
UTILIDAD ORDINARIA	82.083	81.767	81.248	51.532	54.100	4,98%	37.437	25.047	44.457	77,49%
Ingresos extraordinarios netos	983	-7	-289	-1.873	875	-146,71%	125	-1.052	-609	-42,11%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	83.066	81.760	80.959	49.659	54.974	10,70%	37.562	23.995	43.848	82,74%
Impuestos	8.259	8.141	8.044	4.212	5.669	34,60%	0	0	0	n/a
UTILIDAD A DISTRIBUIR	74.807	73.619	72.915	45.447	49.305	8,49%	37.562	23.995	43.848	82,74%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Agencia Financiera de Desarrollo						Sistema		
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-22	dic-23	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	13,33%	13,15%	14,26%	13,19%	13,08%	13,26%	11,81%	11,72%	11,49%
Reservas/PN	18,33%	20,69%	23,72%	26,90%	27,91%	28,93%	21,97%	21,29%	23,44%
Capital Social/PN	76,63%	74,92%	72,18%	70,60%	69,52%	68,90%	55,02%	53,42%	55,65%
Pasivo/Capital Social	4,16	4,51	4,24	5,11	5,72	5,72	12,65	13,13	12,84
Pasivo/PN	3,19	3,38	3,06	3,60	3,97	3,94	6,96	7,02	7,14
Pasivo/Margen Operativo	43,07	51,21	49,80	65,55	75,94	60,58	15,04	14,56	13,85
RENTABILIDAD									
ROA	1,34%	1,11%	1,12%	0,59%	0,58%	0,88%	1,96%	2,19%	2,51%
ROE	5,90%	5,10%	4,75%	2,80%	2,94%	4,44%	18,23%	20,94%	22,52%
UAI/Cartera	1,60%	1,39%	1,27%	0,69%	0,68%	0,25%	2,85%	3,28%	0,92%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	1,86%	1,78%	1,53%	1,06%	1,00%	1,12%	4,61%	5,40%	5,67%
Margen Financiero/Cartera	1,90%	1,82%	1,56%	1,11%	1,04%	1,13%	6,35%	6,80%	6,86%
Margen Operativo/Cartera	2,11%	1,89%	1,71%	1,39%	1,24%	1,48%	8,45%	8,99%	9,32%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	2,07%	1,85%	1,68%	1,35%	1,20%	1,47%	6,79%	7,66%	8,22%
Margen Financiero/Margen operativo	89,86%	96,20%	91,24%	79,57%	83,88%	76,48%	75,22%	75,69%	73,55%
LIQUIDEZ									
Liquidez	21,24%	25,94%	15,06%	17,42%	18,54%	13,35%	36,14%	36,37%	33,67%
Liquidez Corriente	37,26%	51,17%	32,93%	48,38%	61,14%	46,10%	60,68%	63,08%	60,40%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	21,24%	25,94%	15,06%	17,42%	18,54%	13,35%	29,32%	28,71%	27,03%
Activo/Pasivo	1,31	1,30	1,33	1,28	1,25	1,25	1,14	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	0,64	0,66	0,68	0,70	0,75	0,72	1,07	1,06	1,06
EFICIENCIA									
Gastos Admin/Margen Operativo	23,25%	24,09%	26,63%	45,27%	42,98%	31,78%	47,76%	45,02%	45,32%
Previsión/Margen Operativo	1,94%	2,12%	1,68%	3,26%	3,12%	0,52%	22,66%	17,84%	14,90%
Previsión/Margen Financiero	2,16%	2,20%	1,84%	4,09%	3,72%	0,68%	30,12%	23,56%	20,26%
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Bonos en circulación/Pasivo	73,93%	74,89%	74,80%	65,97%	70,89%	71,68%	4,15%	4,10%	3,81%
Préstamos/Pasivo	25,21%	23,84%	23,83%	32,47%	27,52%	26,88%	11,77%	12,30%	11,38%

La emisión de la calificación de la solvencia de la **AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO** se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 9 de Setiembre de 2024

Fecha de publicación: 10 de Setiembre de 2024.

Corte de calificación: 30 de junio de 2024

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	AAAp_y	Estable
AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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”.*

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponible en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la **AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO**, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados por la firma Deloitte Paraguay S.R.L. al 31 de Diciembre de 2023 y los Estados Financieros al 30 de junio de 2024 proveídos por la entidad.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

- Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.
- Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.
- Gestión financiera, económica y patrimonial.
 - Rentabilidad y eficiencia operativa.
 - Calidad de activos.
 - Liquidez y financiamiento.
 - Capital.

Más información sobre esta calificación en:

www.syrcalificadora.com.py

www.afd.gov.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--