

# Banco Atlas S.A.

## Perfil

Banco Atlas S.A. (Atlas) es un banco comercial de tamaño mediano con más de 30 años de experiencia en el rubro financiero. Centra su actividad principalmente en la banca de empresa y -en menor medida- opera en banca de personas. A ene'24 conserva un buen posicionamiento de mercado con una participación del 5,6% sobre el total de financiaciones de la industria (6ta en el ranking) y el 5,4% en el total de las captaciones del sistema bancario (6ta posición).

## Factores relevantes de la calificación

**Entidad vinculada al Grupo AZETA.** Banco Atlas forma parte del Grupo AZETA, quienes cuentan con más de 70 años de trayectoria en diversos sectores de la economía en Paraguay. Es una plataforma empresarial vinculada a la familia Zuccolillo, que sostiene, sinergiza y desarrolla múltiples modelos de negocio dentro de un proceso orgánico. Recientemente, el grupo anunció un acuerdo de compra del 50% del paquete accionario de la cadena de tiendas de cercanía, Biggie, lo que podría representar oportunidades de negocios para Banco Atlas en su objetivo de crecimiento en banca retail. Si bien el grupo no está jurídicamente constituido y cada empresa opera independientemente, en opinión de FIX, existe un fuerte lazo reputacional entre Atlas y sus principales accionistas.

**Sostenida rentabilidad.** A dic'23 Atlas alcanzó un resultado operativo que representó el 3% de los activos promedio (vs 2,3% a dic'22), registrando un crecimiento del desempeño neto acumulado del 41% respecto del mismo período del 2022, impulsado por el mayor margen de intermediación que se beneficia por el bajo costo de fondeo y el crecimiento de una cartera de préstamos de banca mayorista de corto plazo que le permite administrar con mayor agilidad los movimientos de tasa, sumado a las buenas ganancias por valuación de activos en moneda extranjera, al aún acotado -aunque creciente- cargo por incobrabilidad por riesgo de crédito (+9% nominal i.a.), e incremento controlado de los gastos fueron factores que explicaron la sostenida generación de resultados de la compañía. El buen desempeño histórico del Banco ha permitido reforzar la estructura de capital de forma orgánica bajo una gestión de riesgo que en opinión de FIX es conservadora.

**Conservadora calidad de cartera.** A dic'23 la cartera vencida se presentó en niveles similares al año previo representando el 2,5% de las financiaciones brutas (vs 2,7% para los bancos privados), mientras que la cobertura con provisiones que alcanza 3,2% del stock de créditos, sin exponer al patrimonio a pérdidas por riesgo de incobrabilidad, lo cual se espera que conserve en función al prudente apetito a riesgo de la entidad y seguimiento del recuperero. Adicionalmente, la atomización por deudor es buena, donde los primeros 10 deudores concentran el 9,1% de los créditos y un 10,6% los principales 10 grupos económicos.

**Buenos estándares en la política de liquidez.** Atlas mantiene índices de liquidez que históricamente compararon favorablemente respecto a bancos de similar tamaño. A fines de 2023, los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores públicos) alcanzaban un 32% de los depósitos (45% en moneda local y 23% en moneda extranjera) vs 35% promedio de los bancos privados, mientras que de acuerdo con la información pública publicada por el BCP ascendería a 37% en línea con la tendencia del segmento. FIX espera que la cobertura de activos líquidos se sostenga en el mediano plazo dado la estabilidad de sus depósitos, prudencia en el crecimiento de la cartera de préstamos y satisfactoria gestión de los riesgos de la entidad en un contexto de creciente competencia.

**Adecuada capitalización.** Los niveles de capital se consideran adecuados para soportar las proyecciones de crecimiento del banco. A diciembre 2023 el Capital de Nivel 1 representa el 9,6% del total de activos y contingencias, y refleja una reducción respecto al año previo debido al crecimiento anual de la cartera de créditos y distribuciones de dividendos realizadas en el

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AApY

Tendencia Estable

### Resumen Financiero

Banco Atlas S.A.		
Miles de Millones	31/12/23	31/12/22
Activos (USD Mill.)*	1.489	1.314
Activos (Gs)	10.844	9.655
Patrimonio Neto (Gs)	1.214	1.006
Resultado Neto (Gs)	288	204
ROA (%)	2,8	2,3
ROE (%)	25,4	21,0
PN / Activos (%)	11,2	10,4

\*Tipo de Cambio del BCP. Dic'23: 7.278,37 y Dic'22: 7.345,93

### Criterios Relacionados

[Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, Marzo 2020, Registrado ante la CNV Paraguay.](#)

### Informes Relacionados

[Banco Atlas S.A. Estadísticas Comparativas - Paraguay, Marzo 8, 2024](#)

### Analistas

Analista Principal  
 Yesica Colman  
 Director Asociado  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8147

Analista Secundario y Responsable del Sector  
 María Fernanda López  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

último trimestre del ejercicio. Sin embargo, el capital se encuentra soportado principalmente por la continua generación de resultados y parte de la capitalización de los mismos. El banco no presenta emisiones de deuda subordinada.

**Estructura de fondeo concentrada en los depósitos.** La principal fuente de financiación del banco continúa siendo los depósitos (73% del activo), con una buena composición entre depósitos a la vista (67%) y remunerados (32%), lo cual le permite mantener un bajo costo de fondeo combinado con cierta estabilidad y adecuada atomización por depositante (los primeros 10 reúnen el 17,5% de la base y un 13% sobre el total de activos). Además, Atlas cuenta con líneas otorgadas por entidades locales y extranjeras (13,3% del Activo, correspondiente principalmente a préstamos de la AFD) que se complementan con emisiones en el mercado local, aunque son poco significativas dentro de la estructura de fondeo (1% del Activo).

## Sensibilidad de la calificación

**Consolidación del crecimiento en forma saludable.** La consolidación del crecimiento en la generación y diversificación de sus líneas de negocio con un saludable desempeño que fortalezcan la franquicia de Atlas, podría llevar a una mejora en su calificación.

**Deterioro del desempeño y limitaciones para financiar el crecimiento.** Un mercado o sostenido deterioro en su performance que afecte negativamente su solvencia, así como, el control de los riesgos, o limitaciones para fondear su operatoria, pueden presionar a la baja las calificaciones.

## Perfil

Banco Atlas S.A. (Atlas) es una institución bancaria de tamaño mediano con más de 30 años de experiencia en el rubro financiero. Comenzó a operar en 1989, como una entidad financiera bajo el nombre de Cristal Financiera S.A., y a mediados de 1997 fue adquirida por el grupo AZETA, quienes hicieron el cambio de denominación social a Financiera Atlas S.A.E.C.A. con el objetivo de convertirse en una Emisora de capital abierto y participar en el Mercado de Valores.

En tanto dicho grupo, con más de 70 años de trayectoria en diversos sectores de la economía en Paraguay, es una plataforma empresarial vinculada a la familia Zuccolillo, que sostiene, sinergiza y desarrolla múltiples modelos de negocio dentro de un proceso orgánico, logrando a lo largo del tiempo, inteligencia de mercado, escala de negociación y atracción dentro de un marco de innovación y eficiencia. Recientemente, el grupo anunció un acuerdo de compra del 50% del paquete accionario de la cadena de tiendas de cercanía, Biggie, lo que podría representar oportunidades de negocios para Banco Atlas en su objetivo de crecimiento en banca retail.

Si bien el grupo no se encuentra jurídicamente constituido y cada empresa tiene un manejo independiente de sus operaciones, en opinión de FIX, existe un fuerte lazo reputacional entre Atlas y sus principales accionistas.

El banco cuenta con una dotación de 27 sucursales más su Casa Matriz y una sucursal digital (sin sufrir alteraciones respecto a los últimos 3 años) distribuidas principalmente en la zona metropolitana (11, considerando la Matriz), Este (8), Centro y Sur (3) y Norte (5) del país, sumado a una red de 33 cajeros automáticos, 22 terminales de autoservicio y una dotación de empleados que asciende a 575 (dic'23).

### Estrategia: Robustecer el negocio y mejorar su posicionamiento de mercado a través del mayor desarrollo de propuestas digitales

La entidad conserva un buen posicionamiento de mercado, con un volumen de negocio que la ubica dentro del segmento medio del sistema financiero local, con una cartera de créditos principalmente abocada a la banca corporativa, contando con fuerte especialización en el sector agro-ganadero. Sin embargo, se plantea como una amenaza a su crecimiento los procesos de fusiones y adquisiciones que acontecieron con fuerza post pandemia en la industria bancaria local.



**Tabla #1**

Accionistas	
Graciela Pappalardo de Zuccolillo	18,34%
María Adelaida Zuccolillo Pappalardo	13,61%
Natalia Zuccolillo Pappalardo	13,61%
Andrea Zuccolillo Pappalardo	13,61%
Jorge Mendelzon Libster	13,61%
Miguel Angel Zaldivar Silvera	13,61%
Santiago Llano Cavina	13,61%

Fuente: Banco Atlas S.A.

A ene'24 conserva un buen posicionamiento de mercado con una participación del 5,6% sobre el total de financiaciones de la industria (6ta en el ranking) y el 5,4% en el total de las captaciones del sistema bancario (6ta posición).

Como parte de su estrategia, el banco profundizó en los últimos años su perfil más digital logrando que gran parte de sus clientes operen por canales virtuales (*App mobile, Homebanking Web*), lo cual se pudo alcanzar gracias a los esfuerzos en tecnología e incorporación creciente de la oferta de productos y servicios disponibles a través de dichos medios. Del total de clientes activos que posee el banco, un 90% usó o realizó una transacción digital. Existen posibilidades de mejora en temas de *onboarding* digital, sobre lo cual se proyecta avanzar en el presente ejercicio.

Más allá de profundizar el plan de digitalización de cara a clientes y en post de mejora de la eficiencia, también es parte de la planificación la reingeniería de algunos procesos internos y de infraestructura IT tendientes robustecer la capacidad de respuesta de la estructura operativa del banco y resguardo de la información. Adicionalmente, se trabaja en el análisis del core bancario (hoy Oracle), buscando una optimización que asegure la estabilidad en su funcionamiento a futuro, y en este sentido se contrató a una consultora de especialidad que tiene como función evaluar y recomendar mejores prácticas al respecto.

El crecimiento tanto orgánico como inorgánico siempre ha estado presente en el progreso del banco a través de los años.

### Progreso en los estándares de Gobierno Corporativo

El Directorio del banco, designado por la Asamblea General de Accionistas, se compone de nueve miembros (un presidente, dos vicepresidentes, y seis directores titulares), todos con destacada trayectoria y conocimiento del mercado financiero paraguayo.

El Presidente, el Vicepresidente Primero y el Vicepresidente Segundo son accionistas del banco con una participación en votos de 13,61% cada uno, representando de esta manera el paquete accionario de la entidad, mientras que los seis directores restantes son profesionales que se desempeñan como directores independientes (titulares). En este contexto, cabe destacar que Atlas desde sus inicios como Banco, tuvo presente la necesidad, de una conducción profesional donde no sea posible que, directores que representan al paquete accionario, pudiesen tomar decisiones cuando sean operaciones que superen el 15% del patrimonio efectivo del Banco. A la luz de las nuevas novedades regulatorias en materia de Gobierno Corporativos que comenzaron a regir a partir del 2023, la entidad se ha adecuado conforme a la norma y actualmente existe una prudente separación entre los miembros del Directorio y aquellos que cumplen una función ejecutiva.

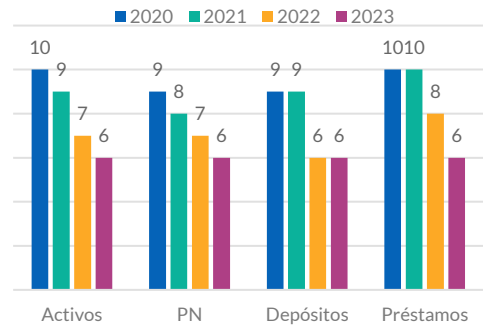
El banco posee estructura de siete comités que soportan la toma de decisiones: 1) de Activos y Pasivos (ALCO), 2) de Cumplimiento, 3) de Riesgo, 4) de Tecnología y Seguridad, y 5) de Auditoría y Ética e Integridad. Asimismo, existe la Sub-gerencia de Proyectos y Gobernanza con reporte directo al Gerente General y Directorio, desarrollado las políticas de Integridad y de Transparencia, implementación del Comité de Ética e Integridad, actualización de normas internas, capacitación en materia de gobernanza y las adecuaciones de la estructura organizacional.

El esquema de control y monitoreo parte de 3 líneas de dirección, ejercidos por 3 Directores designados por el Directorio (Asesoría Jurídica, Tecnología y Operaciones, y Riesgos), 2 Gerentes (Comercial Personas y Comercial Empresas) y 3 Áreas (Desarrollo Organizacional, Financiero y Marketing) dependientes de la Gerencia General.

Producto de la Resolución N° 16 Acta n°4 del 2022 el BCP estableció los estándares mínimos de Gobierno Corporativo con aplicación a partir del 2023. En esa línea, Atlas creó la Sub-Gerencia de Cumplimiento Normativo, con implementación formal a partir de abril 2023, que tiene como función principal contribuir a políticas de integridad y transparencia en las normas internas y estructura organizacional.

En opinión de la Calificadora, el gobierno corporativo de Atlas presenta oportunidades de mejora, referente a la separación de gestión del Director Gerente General sobre su rol Directivo y Ejecutivo el cual sería regularizado en la asamblea ordinaria de accionistas donde se designen integrantes del Directorio, conforme comunicación de la Superintendencia del

Gráfico #2: Posicionamiento de mercado



Fuente: BCP

Tabla #2

Directorio	
Miguel Ángel Zaldívar Silvera	Presidente
Jorge Mendelzon Libster	Vicepresidente 1°
Santiago Llano Cavina	Vicepresidente 2°
Juan Carlos Martin Colmán	Director Titular
Celio Tunholi	Director Titular
Jorge Vera Trinidad	Director Titular
Eduardo Monteiro Gomes	Director Titular
Hernando Lesme Romero	Director Titular
María Epifanía González	Director Titular
Cesar Eduardo Coll Rodríguez	Síndico
Carlos Aristedes Sosa Acosta	Síndico Suplente

Fuente: Banco Atlas S.A.

Banco Central del Paraguay; sin embargo, refleja progresos claros en términos de transparencia convirtiéndose en uno de los pilares estratégicos en la gestión los cuales planifica profundizar en el presente ejercicio. Una práctica que contribuye al tema son las frecuentes alianzas estratégicas que desarrolla con organismos multilaterales.

La auditoría externa del Banco está a cargo de Ernst & Young Paraguay.

## **Desempeño**

### **Entorno Operativo**

El análisis del entorno operativo en el que se desempeñan las entidades financieras de consumo se encuentra disponible en la página web de FIX ([www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)) en el siguiente informe: “[Sistema Financiero Paraguayo. Evolución, hechos recientes y perspectivas 2024](#)”.

**Banco Atlas S.A.**

Estado de Resultados

	31 dic 2023		31 dic 2023		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	788.697,0	8,64	575.042,7	7,49	432.728,7	6,42	450.618,2	7,89	476.553,7	9,04
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>788.697,0</b>	<b>8,64</b>	<b>575.042,7</b>	<b>7,49</b>	<b>432.728,7</b>	<b>6,42</b>	<b>450.618,2</b>	<b>7,89</b>	<b>476.553,7</b>	<b>9,04</b>
5. Intereses por depósitos	285.285,4	3,12	182.510,0	2,38	131.387,3	1,95	163.161,5	2,86	163.835,3	3,11
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>285.285,4</b>	<b>3,12</b>	<b>182.510,0</b>	<b>2,38</b>	<b>131.387,3</b>	<b>1,95</b>	<b>163.161,5</b>	<b>2,86</b>	<b>163.835,3</b>	<b>3,11</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>503.411,6</b>	<b>5,51</b>	<b>392.532,7</b>	<b>5,12</b>	<b>301.341,4</b>	<b>4,47</b>	<b>287.456,7</b>	<b>5,03</b>	<b>312.718,4</b>	<b>5,93</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	1.076,3	0,02	-350,4	-0,01	-159,9	0,00
10. Resultado Neto por Títulos Valores	5.101,5	0,06	2.051,7	0,03	-6.129,8	-0,09	1.330,0	0,02	2.031,9	0,04
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	88.218,0	0,97	74.063,6	0,97	70.489,0	1,05	58.497,8	1,02	73.179,9	1,39
14. Otros Ingresos Operacionales	264.218,8	2,89	173.537,8	2,26	96.274,6	1,43	85.537,2	1,50	136.594,1	2,59
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>357.538,3</b>	<b>3,92</b>	<b>249.653,1</b>	<b>3,25</b>	<b>161.710,2</b>	<b>2,40</b>	<b>145.014,6</b>	<b>2,54</b>	<b>211.646,0</b>	<b>4,01</b>
16. Gastos de Personal	134.168,8	1,47	114.362,2	1,49	100.845,9	1,50	91.442,5	1,60	96.811,8	1,84
17. Otros Gastos Administrativos	310.967,9	3,41	224.248,8	2,92	122.762,9	1,82	106.849,4	1,87	125.061,8	2,37
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>445.136,8</b>	<b>4,87</b>	<b>338.611,0</b>	<b>4,41</b>	<b>223.608,8</b>	<b>3,32</b>	<b>198.292,0</b>	<b>3,47</b>	<b>221.873,6</b>	<b>4,21</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>415.813,1</b>	<b>4,55</b>	<b>303.574,8</b>	<b>3,96</b>	<b>239.442,8</b>	<b>3,55</b>	<b>234.179,3</b>	<b>4,10</b>	<b>302.490,8</b>	<b>5,74</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	101.301,4	1,11	92.831,1	1,21	54.432,9	0,81	85.430,8	1,50	105.728,9	2,01
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>314.511,6</b>	<b>3,44</b>	<b>210.743,7</b>	<b>2,75</b>	<b>185.009,9</b>	<b>2,74</b>	<b>148.748,6</b>	<b>2,60</b>	<b>196.761,9</b>	<b>3,73</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	6.470,5	0,07	14.436,2	0,19	14.252,4	0,21	14.583,1	0,26	10.345,7	0,20
26. Egresos No Recurrentes	964,1	0,01	3.914,9	0,05	1.433,2	0,02	2.322,0	0,04	1.689,0	0,03
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>320.018,0</b>	<b>3,50</b>	<b>221.265,1</b>	<b>2,88</b>	<b>197.829,0</b>	<b>2,93</b>	<b>161.009,7</b>	<b>2,82</b>	<b>205.418,6</b>	<b>3,90</b>
30. Impuesto a las Ganancias	32.016,6	0,35	16.835,7	0,22	17.609,9	0,26	13.900,0	0,24	16.810,9	0,32
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>288.001,4</b>	<b>3,15</b>	<b>204.429,4</b>	<b>2,66</b>	<b>180.219,1</b>	<b>2,67</b>	<b>147.109,6</b>	<b>2,57</b>	<b>188.607,7</b>	<b>3,58</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>288.001,4</b>	<b>3,15</b>	<b>204.429,4</b>	<b>2,66</b>	<b>180.219,1</b>	<b>2,67</b>	<b>147.109,6</b>	<b>2,57</b>	<b>188.607,7</b>	<b>3,58</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	288.001,4	3,15	204.429,4	2,66	180.219,1	2,67	147.109,6	2,57	188.607,7	3,58
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

**Banco Atlas S.A.**

**Estado de Situación Patrimonial**

	31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	7.589.447,2	69,98	6.451.084,2	66,81	5.343.178,6	63,06	4.875.775,2	67,83	4.388.224,0	69,25
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	244.020,6	2,25	202.024,8	2,09	161.076,9	1,90	179.562,3	2,50	191.896,4	3,03
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>7.345.426,6</b>	<b>67,73</b>	<b>6.249.059,3</b>	<b>64,72</b>	<b>5.182.101,7</b>	<b>61,16</b>	<b>4.696.212,9</b>	<b>65,33</b>	<b>4.196.327,5</b>	<b>66,22</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>7.589.447,2</b>	<b>69,98</b>	<b>6.451.084,2</b>	<b>66,81</b>	<b>5.343.178,6</b>	<b>63,06</b>	<b>4.875.775,2</b>	<b>67,83</b>	<b>4.388.224,0</b>	<b>69,25</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	192.369,5	1,77	151.842,2	1,57	109.671,2	1,29	139.435,3	1,94	181.533,2	2,86
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	738.384,2	6,81	343.225,5	3,55	629.101,3	7,42	343.775,2	4,78	455.842,9	7,19
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra-venta o Intermediación	941.500,6	8,68	974.324,9	10,09	874.576,2	10,32	625.677,6	8,70	546.338,9	8,62
4. Derivados (*)	1.079,4	0,01	94,9	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	48.131,1	0,44	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	56.535,1	0,52	107.388,9	1,11	55.996,9	0,66	47.778,0	0,66	74.247,5	1,17
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>1.047.246,3</b>	<b>9,66</b>	<b>1.081.808,7</b>	<b>11,20</b>	<b>930.573,1</b>	<b>10,98</b>	<b>673.455,6</b>	<b>9,37</b>	<b>620.586,4</b>	<b>9,79</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>9.131.057,0</b>	<b>84,20</b>	<b>7.674.093,5</b>	<b>79,48</b>	<b>6.741.776,1</b>	<b>79,56</b>	<b>5.713.443,7</b>	<b>79,48</b>	<b>5.272.756,8</b>	<b>83,21</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	1.591.012,2	14,67	1.866.294,1	19,33	1.611.699,7	19,02	1.382.985,5	19,24	1.005.153,3	15,86
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	1.009.011,3	11,91	469.959,8	6,54	614.681,4	9,70
3. Bienes Diversos	3.231,4	0,03	6.760,7	0,07	4.962,8	0,06	6.943,1	0,10	3.639,8	0,06
4. Bienes de Uso	20.083,9	0,19	17.494,1	0,18	16.406,9	0,19	16.027,3	0,22	17.854,2	0,28
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	16.310,9	0,15	15.027,1	0,16	12.518,9	0,15	13.953,9	0,19	15.114,9	0,24
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	82.745,4	0,76	76.191,6	0,79	86.344,0	1,02	55.111,3	0,77	22.054,9	0,35
<b>11. Total de Activos</b>	<b>10.844.440,8</b>	<b>100,00</b>	<b>9.655.861,0</b>	<b>100,00</b>	<b>8.473.708,3</b>	<b>100,00</b>	<b>7.188.464,8</b>	<b>100,00</b>	<b>6.336.574,0</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	2.554.642,1	23,56	3.626.863,7	37,56	2.607.293,1	30,77	2.031.919,6	28,27	1.469.800,8	23,20
2. Caja de Ahorro	2.600.191,4	23,98	1.292.089,5	13,38	2.376.441,0	28,04	1.775.840,4	24,70	1.498.580,8	23,65
3. Plazo Fijo	2.367.139,8	21,83	1.963.899,8	20,34	1.558.791,3	18,40	1.700.870,7	23,66	1.766.834,8	27,88
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>7.521.973,3</b>	<b>69,36</b>	<b>6.882.852,9</b>	<b>71,28</b>	<b>6.542.525,4</b>	<b>77,21</b>	<b>5.508.630,7</b>	<b>76,63</b>	<b>4.735.216,4</b>	<b>74,73</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.439.696,3	13,28	1.323.580,8	13,71	511.854,2	6,04	455.015,9	6,33	559.996,4	8,84
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	91.330,4	0,84	52.411,0	0,54	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo</b>	<b>9.052.999,9</b>	<b>83,48</b>	<b>8.258.844,7</b>	<b>85,53</b>	<b>7.054.379,5</b>	<b>83,25</b>	<b>5.963.646,5</b>	<b>82,96</b>	<b>5.295.212,8</b>	<b>83,57</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	109.175,6	1,01	146.918,6	1,52	137.715,8	1,63	207.003,3	2,88	193.594,2	3,06
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>109.175,6</b>	<b>1,01</b>	<b>146.918,6</b>	<b>1,52</b>	<b>137.715,8</b>	<b>1,63</b>	<b>207.003,3</b>	<b>2,88</b>	<b>193.594,2</b>	<b>3,06</b>
12. Derivados (*)	381.768,6	3,52	175.055,8	1,81	250.290,2	2,95	120.455,6	1,68	59.411,2	0,94
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>9.543.944,1</b>	<b>88,01</b>	<b>8.580.819,2</b>	<b>88,87</b>	<b>7.442.385,5</b>	<b>87,83</b>	<b>6.291.105,5</b>	<b>87,52</b>	<b>5.548.218,1</b>	<b>87,56</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	28.429,6	0,26	23.706,1	0,25	20.035,8	0,24	19.538,4	0,27	20.216,7	0,32
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	57.967,7	0,53	45.127,7	0,47	61.508,4	0,73	43.755,8	0,61	41.183,6	0,65
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>9.630.341,4</b>	<b>88,80</b>	<b>8.649.653,0</b>	<b>89,58</b>	<b>7.523.929,6</b>	<b>88,79</b>	<b>6.354.399,6</b>	<b>88,40</b>	<b>5.609.618,5</b>	<b>88,53</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	1.214.099,5	11,20	997.193,9	10,33	940.764,5	11,10	825.051,0	11,48	717.941,3	11,33
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	9.014,2	0,09	9.014,2	0,11	9.014,2	0,13	9.014,2	0,14
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>1.214.099,5</b>	<b>11,20</b>	<b>1.006.208,1</b>	<b>10,42</b>	<b>949.778,7</b>	<b>11,21</b>	<b>834.065,2</b>	<b>11,60</b>	<b>726.955,5</b>	<b>11,47</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>10.844.440,8</b>	<b>100,00</b>	<b>9.655.861,0</b>	<b>100,00</b>	<b>8.473.708,3</b>	<b>100,00</b>	<b>7.188.464,8</b>	<b>100,00</b>	<b>6.336.574,0</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	1.197.788,6	11,05	991.180,9	10,27	937.259,8	11,06	820.111,2	11,41	711.840,6	11,23
9. Memo: Capital Elegible	1.197.788,6	11,05	991.180,9	10,27	937.259,8	11,06	820.111,2	11,41	711.840,6	11,23

**Banco Atlas S.A.**

Ratios	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	11,58	9,79	8,72	9,97	11,53
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,88	2,79	2,15	3,12	3,58
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,51	8,08	7,11	8,43	9,60
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,10	2,29	1,90	2,70	3,07
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,07	5,52	4,95	5,37	6,30
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,85	4,21	4,06	3,78	4,17
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,07	5,52	4,95	5,37	6,30
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	41,53	38,88	34,92	33,53	40,36
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	51,70	52,73	48,29	45,85	42,31
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	4,27	3,74	2,84	2,87	3,64
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	36,71	31,22	27,47	30,54	43,53
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,99	3,36	3,04	3,39	4,97
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	24,36	30,58	22,73	36,48	34,95
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	27,77	21,68	21,22	19,40	28,31
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,02	2,33	2,35	2,15	3,23
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	10,00	7,61	8,90	8,63	8,18
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,94	5,16	4,81	5,35	7,73
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,49	3,58	3,72	3,40	5,03
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	25,43	21,03	20,67	19,19	27,14
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,76	2,26	2,29	2,13	3,10
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	25,43	21,03	20,67	19,19	27,14
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,76	2,26	2,29	2,13	3,10
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	4,11	3,47	3,62	3,36	4,82
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,11	3,47	3,62	3,36	4,82
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	17,10	16,84	18,83	18,73	18,18
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,06	10,28	11,08	11,43	11,26
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,57	10,79	9,54	9,70	9,58
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	14,34	14,81	16,65	16,89	14,87
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	11,20	10,42	11,21	11,60	11,47
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	23,72	20,32	18,97	17,64	25,94
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	12,31	13,95	17,88	13,44	8,38
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	17,65	20,73	9,59	11,11	13,14
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,53	2,35	2,05	2,86	4,14
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,22	3,13	3,01	3,68	4,37
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	126,85	133,05	146,87	128,78	105,71
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,25)	(4,99)	(5,41)	(4,81)	(1,43)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,49	1,58	1,10	1,89	2,56
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,24	2,12	2,14	3,00	4,22
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	100,90	93,73	81,67	88,51	92,67
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	51,29	25,93	122,91	75,55	81,40
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	82,10	81,88	90,97	89,27	86,27

(\*) Indicador de solvencia requerido por el Banco Central del Paraguay (BCP)

### Desempeño de la entidad

Al cierre de 2023, la entidad continuó exhibiendo índices de rentabilidad sostenidos con un margen de intermediación estable (aunque algo inferior al nivel prepandemia) basado en un modelo de negocio enfocado a la banca corporativa con acotado costo económico de la cartera, que sumado a una adecuada eficiencia operativa derivaron en índices de rentabilidad que resultaron un +20% superior al 2022.

En el acumulado 2023, Atlas alcanzó una utilidad neta de Gs 288 mil millones (USD 39 millones) lo que representa un crecimiento anual del 41%, alineado principalmente al crecimiento de la cartera activa (+16% i.a., por encima de lo exhibido por el segmento de bancos privados, +10% a/a, y el desempeño medido en términos de activos Atlas resultó más rentable que la media de dichos bancos) lo que compensó el incremento del costo de fondeo, principalmente en el primer semestre del año, sin embargo es una fortaleza dentro del balance de la entidad la significativa participación de depósitos a la vista (considerados de menor costo, y que representan el 24% del activo) lo que contribuye a mitigar el descalce de tasa.

Adicionalmente, un poco más del 60% de la cartera activa se explica por la banca empresas y la mayor parte tiene amortización dentro del año que le permite a la entidad mantener una adecuada gestión del margen ante escenarios de volatilidad en las tasas. Por su parte el costo económico de la cartera presentó un incremento que se ubicó por debajo del registrado por el stock de créditos; mientras que los gastos operativos transitaron una suba anual del 20%. Por lo expuesto, Atlas alcanzó un índice de rentabilidad sobre activos promedio de 2,8% y de 25,4% sobre patrimonio neto promedio (vs 2,2% y 21% a dic'22).

El buen desempeño histórico del Banco ha permitido reforzar la estructura de capital de forma orgánica bajo una gestión de riesgo que en opinión de FIX es prudente.

### Flujo de ingresos soportado por el margen de intermediación

El principal flujo de ingresos del banco lo constituyen los provenientes del spread financiero derivado de su cartera de préstamos y estructura de depósitos. En este sentido, el margen neto por intereses representa el 72% de los ingresos operativos netos, seguido por el de servicios (12%), por operaciones de cambio un 2% y otros ingresos un 10% (principalmente dividendos cobrados, ingresos por venta de cartera y comisiones percibidas por desembolsos).

A dic'23, los ingresos netos por intereses continúan explicando el 5,5% de los activos rentables promedio, mientras que los ingresos netos por servicios lo hacen en un 1%, y el resto representa el 2,9%.

Los ingresos brutos por intereses registraron un avance anual del 37% i.a., mientras que los egresos lo hicieron en un 56%. Por su parte, los ingresos netos por servicios crecieron un 19% anual traccionado principalmente por las comisiones por tarjetas de crédito, comisiones por desembolsos y por transferencias al exterior.

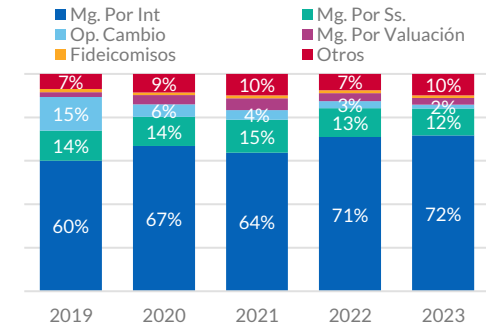
### Buena eficiencia en términos de stock, aunque adecuada con relación al flujo de ingresos generado

Al analizar la estructura de gastos y su representación sobre el stock de activos y por generación de ingresos, dichos índices comparan favorablemente respecto a entidades bancarias con volumen de activos de similar tamaño, sin embargo, en opinión de FIX existen márgenes para alcanzar una mayor optimización de los gastos, considerando que el índice de costos de administración sobre activos promedio a dic'23 se ubicó en 4,3% vs 3,2% promedio de los 3 ejercicios previos.

Con relación a los activos rentables, los gastos administrativos de Atlas significan aproximadamente el 3,3% (similar a la media de los bancos privados del sistema, 3,4%) y compara favorablemente con la media de bancos medianos del sistema. Dicho indicador ha ido mejorando en los últimos años reflejando los avances tecnológicos alcanzados y acompañando las estrategias comerciales.

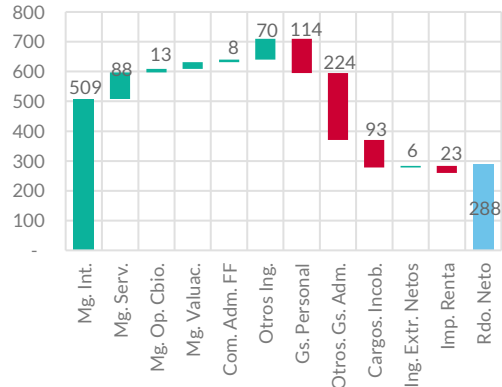
Del total de costos operativos de Atlas un 44% corresponde a costos fijos (vinculados a gastos en personal, vs 34% a dic'22), mientras que el restante se considera variable. En el último año, el gasto en retribuciones personales y cargas sociales creció un 17%, mientras que los otros

Gráfico #3: Desagregación de los ingresos (% ing. op. netos)



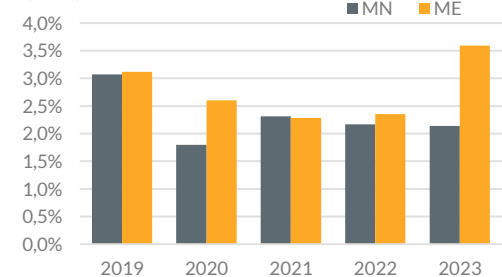
Fuente: BCP

Gráfico #4: Utilidades 2023 (en MM Gs)



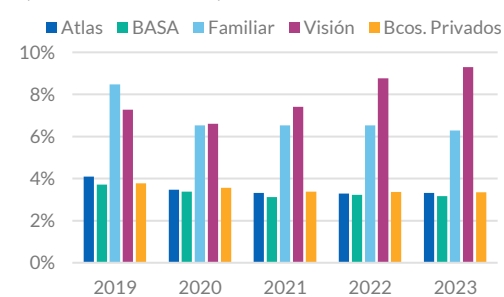
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #5: Rentabilidad por moneda (ROAA)



Fuente: BCP

Gráfico #6: Eficiencia (Gastos / Act. Rentables)



Fuente: BCP

gastos operativos ascendieron un 21% i.a. (motivados principalmente propaganda y publicidad, servicios de procesamiento de datos y aportes al fondo de garantía de depósitos).

Atlas posee un total de 575 empleados que atiende a una base de clientes de +167 mil (cerca del 57% se constituyen como clientes digitales), siendo el 7mo banco del sistema en volumen de empleados (sobre un total de 17 entidades bancarias); por lo tanto, al considerar los préstamos por colaborador, Atlas registra un indicador adecuado que se sitúa favorablemente respecto a la media del mercado (Gs. 13 millones vs Gs. 15 millones para el segmento de entidades privadas). FIX entiende que al ser la transformación digital un pilar estratégico dentro de la compañía, a medida que se vayan completando los proyectos determinados para el mediano plazo los indicadores de eficiencia deberían contribuir a acumular mayores ganancias en el flujo operativo.

### Acotado costo económico de la cartera, con crecimiento controlado

Si bien los cargos por provisiones se han incrementado, tendencia que también registra el resto del sistema en línea con el crecimiento del stock de créditos y reactivación económica que vive el país, se considera acotado y representa el 1,5% del total de financiaciones promedio, índice similar al demostrado por la banca privada.

El hecho de que el más del 0% de la cartera activa responda a la banca mayorista permite a la entidad mantener el costo económico de la cartera acotado, sumado al controlado apetito a riesgo y umbrales de tolerancia establecidos.

A dic'23, los cargos por provisiones reflejan (netos de recuperos) un incremento del 9% anual (muy inferior al exhibido el año previo) y representan el 24,4% de los resultados operativos antes de cargos. FIX entiende que el banco mantendrá índices gestionables más allá que dentro de sus proyecciones aspira a crecer en banca minorista en el mediano/largo plazo.

## Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto Atlas es el riesgo de crédito, siendo que las financiaciones al sector financiero y no financiero netas de provisiones representan el 67,7% del total del activo a dic'23. Además, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el de liquidez, de plazo, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto es actualmente limitado en virtud de la adecuada gestión de riesgos del banco y el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay.

El Comité de Gestión de Riesgo implementa, mantiene y supervisa una estructura robusta de gestión de riesgos en concordancia con los requerimientos internos y del contralor. Este comité cubre los riesgos relacionados a créditos, mercado, operacional y cualquier otro riesgo asociado con el banco.

Respecto al análisis de crédito, el banco evalúa la capacidad de pago demostrable de los clientes, el nivel de endeudamiento y realiza un análisis de las garantías computables, además tiene definidos límites para la concentración por grupos económicos y clientes individuales. Con relación a la banca de personas, los gerentes regionales tienen un nivel de autonomía a efectos de agilizar las operaciones de bajo monto, que en el caso de ser superado es derivado al análisis del área de riesgo. En tanto, el proceso de aprobación de crédito de la banca minorista, es administrado por un sistema *workflow* con elevado grado de automatización y, a medida que la entidad ha generado experiencia e historial de crédito en los distintos segmentos, pasa por modelos de *scoring* para aumentar la automatización y eficiencia en el proceso de originación. En el proceso de la banca de empresas, las transacciones se inician en el área comercial con el ingreso a los sistemas de las solicitudes y todo el legajo de información, para luego pasar a la unidad de análisis, quienes ingresan su recomendación para la aprobación.

Unas de las novedades del último año en materia organizacional dentro de la gestión del riesgo integral es que se incorporó la figura del analista de riesgo operacional - TI y la del analista de gestión de fraude.

### Riesgo Crediticio

La cartera de financiaciones del Banco es encuentra relativamente diversificada, aunque presenta cierta concentración en el segmento de Banca Corporativa. Asimismo, el portafolio

Gráfico #7: Préstamos por empleado

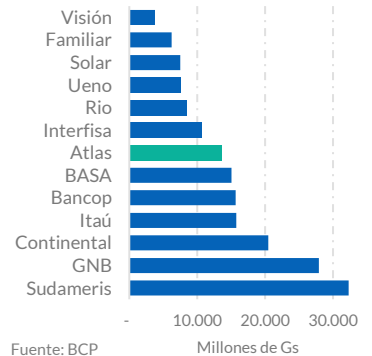


Gráfico #8: Evolución costo económico de la cartera

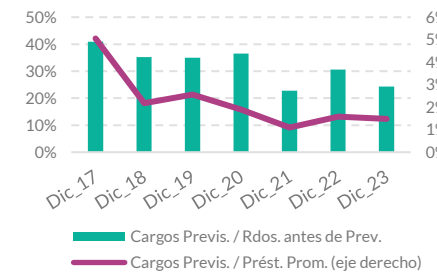


Gráfico #9: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos

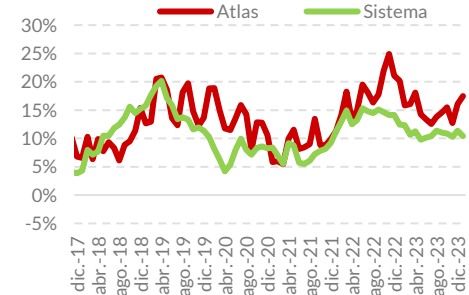
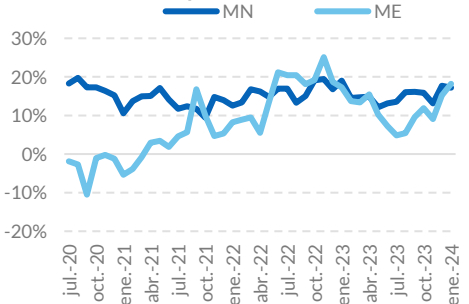


Gráfico #10: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos por moneda



se distribuye en siete segmentos: 1. banca minorista, orientada a asalariados y profesionales independientes (segmentos medios de personas), 2. Banca de personas de segmentos ABC1, 3. Banca privada, para individuos con perfil de inversionistas, 4. banca de empresas, 5. banca pymes, 6. banca institucional, asignada a inversionistas institucionales, y 7. la mesa de dinero orientada a entidades financieras y similares.

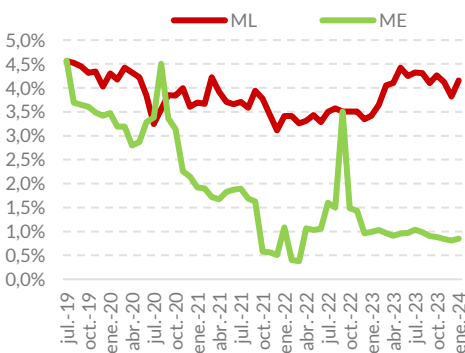
En cuanto a la distribución por sector económico, Atlas muestra una concentración por segmento pero se encuentra en línea con el mercado y matriz productiva del país, demostrando un sesgo hacia el sector de servicios, agricultura y comercio al por mayor (los que concentran el 69% del total de la base de créditos). Dentro del sistema, la entidad es cuenta con una participación significativa en Vivienda motorizada a través de la AFD (a tasa subsidiada).

En términos de concentración por cliente, dada su cartera con sesgo corporativo la atomización siempre ha sido un aspecto que mejorar para el banco, sin embargo, ha demostrado progresos. Al cierre de 2023, los primeros 10 deudores explican cerca del 9,1% del stock de financiaciones (vs. 12% en 2020). Por política interna, la exposición por grupo económico no puede extenderse más allá del 10% (a pesar de que por normativa este límite es admitido hasta el 20%), lo cual se cumple a la fecha de análisis.

Como consecuencia del mayor peso de las financiaciones a empresas sobre el portafolio de Atlas, la calidad de la cartera es buena y su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles a través de los años. El control y monitoreo del riesgo crediticio y perfil de negocio del banco junto con las gestiones de recupero convergen a ratios de mora que si bien se incrementaron de forma anual, tendencia reflejada por el resto del sistema, fue de forma controlada.

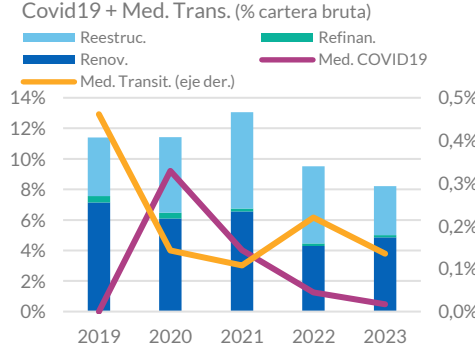
A dic'23 la cartera vencida se presentó en niveles similares al año previo representando el 2,5% de las financiaciones brutas (vs 2,7% para los bancos privados), mientras que la cobertura con provisiones que alcanza 3,2% del stock de créditos, sin exponer al patrimonio a pérdidas por riesgo de incobrabilidad, lo cual se espera que conserve en función al prudente apetito a riesgo de la entidad y seguimiento del recupero.

Gráfico #13: Morosidad por moneda



Fuente: BCP

Gráfico #14: Evolución cartera RRR + Covid19 + Med. Trans. (% cartera bruta)



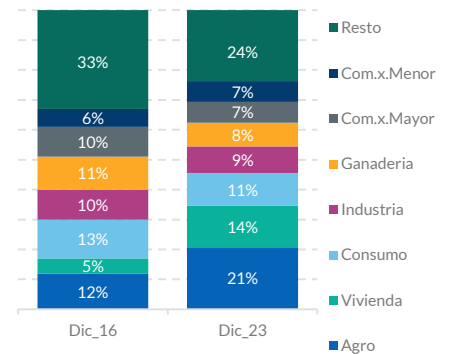
Fuente: BCP

Con relación a la cartera RRR (renovada, refinanciada y reestructurada) la misma representa en su conjunto el 8% de la cartera bruta a dic'23, siendo que las reestructuraciones explican el 3,2% y las renovaciones el 4,9%. Por otro lado, la cartera acogida a las medidas excepcionales puestas a disposición por el BCP en el marco de la pandemia se encuentran el *run-off*, siendo de importancia considerar que la entidad en ningún momento hizo uso del diferimiento de provisiones.

Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es muy limitada y se conserva en un 0,1% del activo a dic'23, mientras que neto de provisiones su impacto en nulo.

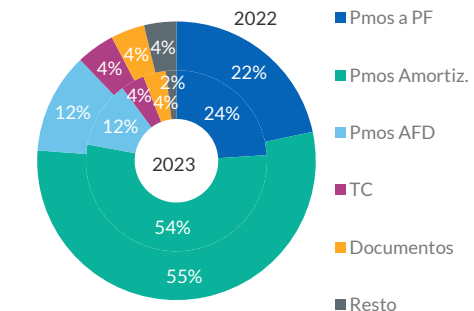
La Calificadora estima que Atlas continuará registrando una morosidad de cartera acorde a su apetito de riesgo y acorde a su buena gestión del crédito.

Gráfico #11: Prestamos por Act. Econ.



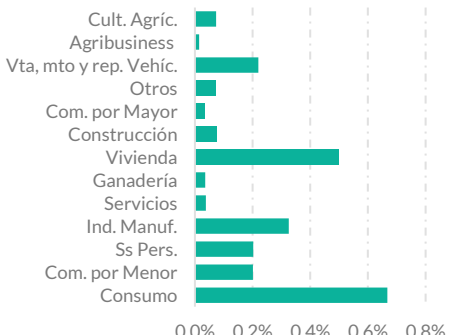
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #12: Financiaciones por producto



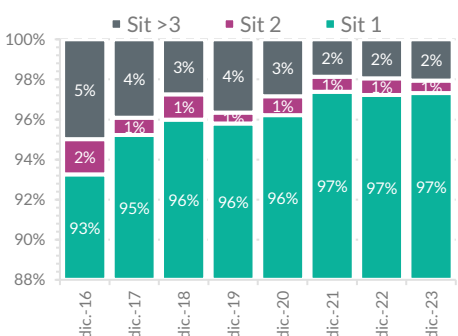
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #15: Morosidad ponderada por sector económico



Fuente: BCP

Gráfico #16: Clasificación Deudores



Fuente: Banco Atlas S.A.

## Riesgo de mercado

Atlas mantiene un criterio muy conservador para los riesgos asociados al mercado. Tiene como objetivo mantener una sólida posición de liquidez para hacer frente a eventuales situaciones de stress. Asimismo, su política de riesgo financiero se complementa con el comité de activos y pasivos (ALCO); en dicha política se señalan los límites regulatorios, las alertas y los indicadores institucionales, observándose límites internos más estrictos que los impuestos por el ente contralor. Además, la entidad cuenta con un completo plan de contingencia de liquidez, que establece las alertas tempranas y los planes de acción respectivos, y ha ido avanzando hacia la medición de ratios de liquidez bajo los criterios de Basilea III.

Para prevenir los riesgos de mercado y de liquidez, el banco realiza estimaciones bajo las métricas de los modelos de VaR, Stop Loss, VaR Stress Peor Escenario (Stress Testing), DV+01, Análisis de Gap, Back Testing. Además, realiza modelos establecidos por el ente contralor: VaR Regulatorio, Ratio de Liquidez de Corto Plazo, Ratio de Concentración de Depositantes y el Índice de Herfindahl – Hirschman.

El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio se considera limitado, representando un 9% del total del activo y si bien se encuentran contabilizados a costo amortizado (más rentas a percibir en cada cierre contable) está conformado por letras de regulación monetaria emitidas por el BCP en un 80%, por títulos públicos soberanos en un 10% (un 66% son en dólares), un 8% responden a bonos emitidos por la AFD y el restante son inversiones en sociedades privadas del país.

Respecto a la estructura del balance, Atlas presenta una exposición a moneda extranjera acorde con el resto del mercado (el 46% del total activo y el 51% del total pasivo, están nominados en moneda extranjera a dic'23). No obstante, Atlas conserva una adecuada gestión del calce de moneda cumpliendo con los límites regulatorios que impone el BCP (a la fecha de análisis cuenta con una posición neta de cambios positiva que representa el 1,4% del patrimonio efectivo, derivado principalmente de disponibilidades en dólares y préstamos al sector no financiero), mitigando de esta manera el riesgo estructural del balance a modificaciones abruptas del tipo de cambio.

El riesgo de tasa se estima acotado, producto de que la mayor parte de las operaciones son a tasa fija y no reajustables. Por tal motivo, la cartera activa se concentra en un plazo cercano a los 2 años y su estructura de pasivos es de corto plazo lo que le permite gestionar de una forma más controlada el margen de intermediación. Si bien Atlas, al igual que el resto de las entidades bancarias, presenta un descalce entre pasivos y activos en el tramo de corto plazo (30 días), la mayor parte -aproximadamente el 47% del Activo- de las obligaciones corresponde a cuentas a la vista que no devengan interés (o a una muy baja tasa).

## Fuentes de fondos y capital

### Fondeo y Liquidez

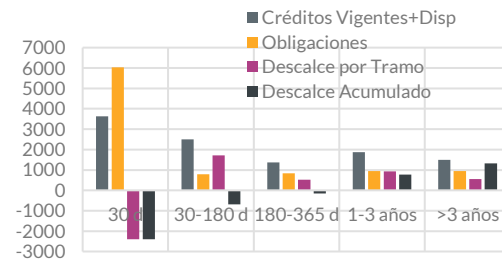
La principal fuente de fondeo de la entidad la constituye los depósitos los que representan el 75,4% del activo y reflejaron un incremento del 8,7% i.a. (vs 12,1% por el sistema). La entidad se encuentra trabajando en diversificar sus fuentes de fondeo en línea con su estrategia comercial.

Las captaciones a la vista son el componente fundamental dentro del stock de depósitos (73% del Activo, 49% son a la vista). El menor crecimiento de los depósitos durante el transcurso de 2023 fue una tendencia reflejada en todo el sistema financiero a causa de la mayor actividad productiva, lo que impactó, aunque de un modo no significativo dentro de los índices de liquidez.

Por su parte, los depósitos a plazo (22% del activo) sí tuvieron un mejor desarrollo lo que quedó demostrado en un índice de crecimiento que ronda el 21% i.a., explicando el apetito de los clientes por inversiones de mayor plazo considerando las sucesivas subas de tasa, lo que impulsó el crecimiento anual en el costo de fondeo de la entidad.

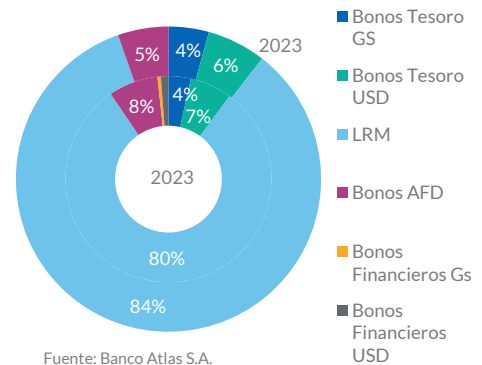
La composición por moneda de los depósitos refleja que el 59% del total está constituido en dólares. Asimismo, los principales 10 depositantes reúnen el 17,5% de la base y un 13% sobre el total de activos, y presentan un comportamiento relativamente estable.

Gráfico #17: Calce de plazos



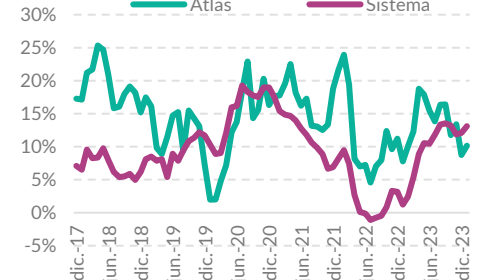
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #18: Inversiones



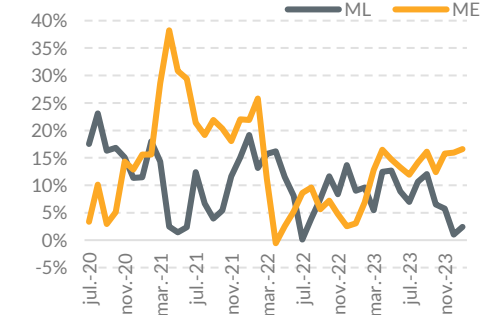
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #19: Evolución anual de los depósitos



Fuente: BCP

Gráfico #20: Evolución anual de los depósitos por moneda



Fuente: BCP

El patrimonio neto es el segundo componente que sostiene la operatoria de la entidad, el que representa el 11% del activo (+21% anual explicado por la generación interna de capital derivado de los resultados acumulados). Seguido por los préstamos de entidades financieras de los cuales el 85% proviene de fondeo interno (principalmente con AFD por la operatoria de créditos a la vivienda a tasa subsidiada).

Atlas mantiene una elevada prudencia al riesgo en sus políticas y las métricas de liquidez acordadas por el ALCO son conservadoras. Los activos líquidos deben representar como mínimo un 30% de los depósitos a la vista, neto de las captaciones del Fideicomiso Instituto de Previsión Social (IPS). Este Fideicomiso tiene un tratamiento especial, donde el flujo de este tiene su contrapartida en activos líquidos.

A pesar del incremento de sus financiaciones, Atlas mantiene índices de liquidez que históricamente compararon favorablemente respecto a bancos de similar tamaño. A fines de 2023, los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores públicos) alcanzaban un 32% de los depósitos (45% en moneda local y 23% en moneda extranjera) vs 35% promedio de los bancos privados, mientras que de acuerdo con la información pública publicada por el BCP ascendería a 37% en línea con la tendencia del segmento. FIX espera que la cobertura de activos líquidos se sostenga en el mediano plazo dado la estabilidad de sus depósitos, prudencia en el crecimiento de la cartera de préstamos y satisfactoria gestión de los riesgos de la entidad en un contexto de creciente competencia.

### Capital

La capitalización de Atlas se considera adecuada y apropiada para su modelo de negocios. Históricamente ha mostrado un capital regulatorio sostenidamente por encima de lo exigido por el BCP, y sustentado en la consistente generación de resultados y capitalización de parte de estos.

En términos anuales, el ratio de patrimonio sobre activos se mantuvo relativamente estable alcanzando un Capital de Nivel 1 que se ubicó en 9,7% por debajo del exhibido en 2022 dada la distribución de dividendos realizada.

A dic'23 el patrimonio del Banco representaba el 10,6% de los activos y contingencias totales, índice por debajo del promedio de Bancos Privados (11,5%). FIX espera que Atlas continúe mostrando un adecuado margen de exceso de su capital regulatorio y que su solvencia se mantenga en niveles estables. La entidad no tiene definida una política para la distribución de dividendos, mientras que el porcentaje de distribución es definido mediante asamblea extraordinaria. Durante 2023 se distribuyeron un total de Gs 80.110 millones lo que representó el 24% de los resultados acumulados en ejercicios previos.

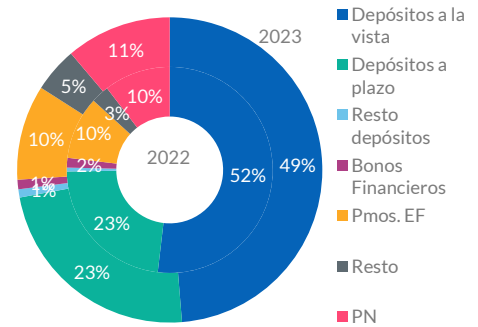
### Factores ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes".

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

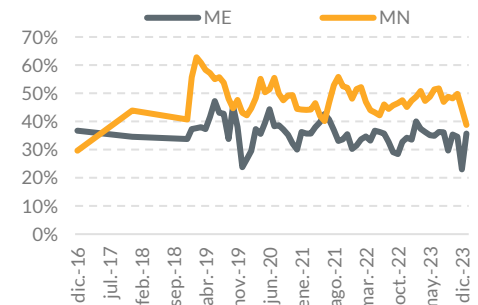
En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus

Gráfico #21: Composición del fondeo



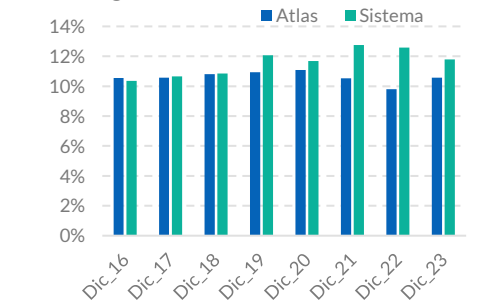
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #22: Cobertura de liquidez (Act. Líquidos / Depósitos)



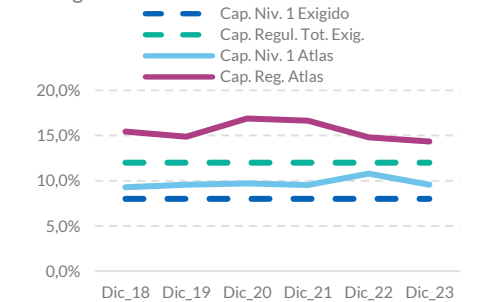
Fuente: BCP

Gráfico #23: Patrimonio / Activos y Contingencias Tot.



Fuente: BCP

Gráfico #24: Márgenes de Capital Regulatorio



Fuente: BCP

miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anticorrupción.

Atlas, reconoce la importancia e influencia de los factores ESG dentro de la evolución y crecimiento del banco. En 2023, se incorporó el área de Sustentabilidad dentro de la Gerencia de Marketing y Calidad, la que pasó a llamarse Marketing, Calidad y Sustentabilidad. En ella se definió un Plan de Sustentabilidad con 4 pilares alineado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS): 1) crecimiento económico a través de una gestión eficiente, sustentable y transparente; 2) educación, construir un ambiente laboral sano y con desafíos para sus colaboradores; 3) trabajo con la comunidad, mediante alianzas estratégicas y con foco en las ciudades en donde el banco tiene presencia; y 4) integridad, ética y transparencia.

Mediante el acompañamiento de una consultora externa, la alta gerencia definió los temas y aspectos a mejorar en el corto y mediano plazo. En mayo 2023 el banco se adhirió a la Red del Pacto Global participando activamente en las mesas de Medioambiente, Derechos Humanos y Laborales, y accediendo a cursos, congresos y otras actividades que incentivan las mejores prácticas en la materia.

El banco obtuvo una línea de financiamiento del BID por USD 12 millones para impulsar proyectos agropecuarios. Asimismo, el IFC otorgó a la entidad USD 50 millones para el financiamiento a Pymes, lo cual el banco destinará una parte al respaldo de Pymes lideradas por mujeres. Adicionalmente, Atlas ocupa una posición de liderazgo en desembolso de préstamos para la vivienda con fondos de la AFD tanto para planes de Primera Casa, Mi Casa y refacciones.

Por último, el banco trabaja en la elaboración de la primera Memoria de Sostenibilidad utilizando la metodología GRI.

## Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 27 de marzo de 2024 decidió confirmar la **Categoría AApy** con **Tendencia Estable** a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco Atlas S.A.

**Categoría 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.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de Banco Atlas S.A. obedece a la sostenida capacidad de generación interna de capital acompañado de una buena gestión de riesgos que se refleja en los índices de mora y liquidez. Esto ha permitido que la entidad consolidara su posicionamiento dentro de los primeros 10 bancos del sistema.

La Tendencia Estable obedece a que no se prevé en el escenario base de la Calificadora un cambio significativo en los factores determinantes en la calificación de la entidad para los próximos años.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2023, auditados por Ernst & Young Paraguay – Auditores y Asesores de Negocios SRL, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Banco Atlas S.A., así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de su efectivo, correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables, reglamentaciones y disposiciones generales establecidas por el Banco Central del Paraguay.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados contables auditados al 31.12.2023.
- Estados contables trimestrales (último 30.09.2023).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en [www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

## Anexo II

	Oct.21*	Mar.22	Abr.22	Jul.22	Oct.22	Mar.23	Abr.23	Jul.23	Oct.23	Mar.24
		Anual	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Anual	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Anual
<b>Solvencia</b>	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AApy	AApy
<b>Tendencia</b>	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

\*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 27 de marzo de 2024.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2023.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
  - [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)
  - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
  - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: [info@fixscr.com](mailto:info@fixscr.com)
  - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
  - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
  - (+595) 21 203 030 / [alejandro.piera@ghp.com.py](mailto:alejandro.piera@ghp.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Banco Atlas S.A.	Solvencia	AApy
	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:

- <https://www.bancoatlas.com.py/web/>
- [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)

### Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: [www.fixscr.com/metodologia](http://www.fixscr.com/metodologia).

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: [www.fixscr.com/ratings?filter\\_country=126](http://www.fixscr.com/ratings?filter_country=126).

### 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.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: [www.fixscr.com/ratings/definiciones](http://www.fixscr.com/ratings/definiciones)

### Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.
- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR SA. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SA. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SA. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR SA.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR SA. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR SA. considera creíbles. FIX SCR SA. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR SA. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR SA. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR SA. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SA. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR SA. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR SA. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR SA. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR SA. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR SA. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR SA. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR SA. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR SA. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR SA. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR SA. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR SA. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR SA. no constituye el consentimiento de FIX SCR SA. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR SA. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.