

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, y a dic'21, era el 9º banco tanto en términos de depósitos como de activos, con un market share del 5,1% y 4,9% respectivamente, medido sobre el total del sistema financiero.

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. 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.

Buen desempeño histórico, sustentado en su flexibilidad financiera y adecuados niveles de eficiencia. Al cierre de 2021, Atlas continúa reportando buenos niveles de rentabilidad, sustentado principalmente en su capacidad para generar volumen de negocio con un estable margen de intermediación, a partir de una cartera diversificada con mayor ponderación en la banca corporativa -la que se caracteriza por acotados márgenes, elevada escala de negocios y limitado costo de crédito-. Esto, sumado a su buena flexibilidad financiera para fondear su crecimiento y el adecuado margen por servicios, permitió a la entidad alcanzar un ROAE de 20,2% y un ROAA de 2,3% a dic'21. FIX estima que el banco continúe registrando una adecuada rentabilidad en el mediano plazo, acorde a su modelo de negocios con mayor preponderancia de la banca empresa, aunque presionada ante el posible impacto de la sequía.

Buena calidad de activos con holgada cobertura de provisiones. Producto de la buena gestión que realiza la entidad en el riesgo crediticio y el mayor peso de las financiamientos a empresas sobre el portafolio, la calidad de la cartera de Atlas se mantiene en niveles adecuados. A dic'21 la cartera vencida representaba el 2,0% de las financiamientos brutos, levemente por debajo de la media del sistema (2,2%) y en línea con la de los bancos privados. Además, la cobertura con provisiones es holgada alcanzando 1,5x el total de la cartera vencida.

Buena atomización por deudor y depositante. En virtud de su modelo de negocio y su política interna de no prestar por grupo económico más del 10% del patrimonio neto, la entidad presenta una buena atomización de su cartera de financiamientos, a dic'21 los primeros diez grupos económicos de la cartera concentraban un 11,1% del total de préstamos vigentes, mientras que los primeros veinte deudores un 16,7%. En tanto, los principales veinte depositantes alcanzan el 14,5% del total y presentan un comportamiento estable.

Buenos estándares en la política de liquidez. Atlas mantiene una elevada prudencia al riesgo en sus políticas, y las métricas de liquidez acordadas por el ALCO son conservadoras. A dic'21 los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores) alcanzaban un 38,0% de los depósitos, nivel considerado bueno en función de su estructura de fondeo. FIX espera que la cobertura de activos líquidos se sostenga en el mediano plazo dado la estabilidad de sus depósitos y satisfactoria gestión de los riesgos de la entidad.

Adecuada capitalización. 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 los mismos.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AA-py

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Banco Atlas S.A.		
Miles de Millones de Guaraníes (Gs)	31/12/21	31/12/20
Activos (USD Mill.)*	1.231	1.042
Activos (Guaraníes)	8.474	7.188
Patrimonio Neto (Gs)	950	834
Resultado Neto (Gs)	180	147
ROA (%)	2,29	2,13
ROE (%)	20,67	19,19
PN / Activos	11,21	11,60

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'21: 6.886 y Dic'20: 6.900

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Sistema Financiero de Paraguay, FIX SCR S.A., septiembre 30, 2021.](#)

Analistas



Analista Principal y Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8130



Analista Secundario
 Darío Logiódice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136



MARÍA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS



DARÍO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

Estructura de fondeo concentrada en los depósitos. La principal fuente de financiación del banco continúa siendo los depósitos (77,2% del activo a dic'21), con una buena composición entre depósitos a la vista (76,2%) y a plazo (23,8%), lo cual le permite mantener un bajo costo de fondeo. Además, Atlas cuenta con líneas otorgadas por entidades locales y extranjeras, aunque no recurre frecuentemente a esta fuente de fondeo para su negocio.

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 marcado 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.

MARÍA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

DANILO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

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, sinérgica 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. 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 (ver tabla #1).

A fines de 2010, luego de un amplio recorrido como compañía financiera, el Banco Central de Paraguay aprobó la transformación social de Atlas a entidad bancaria, y otorgó la licencia para operar bajo la razón social Banco Atlas, S.A. En el 2011, Atlas mediante un proceso de fusión por absorción adquirió el 100% del paquete accionario de Banco Integración S.A., logrando una mejora en su posicionamiento dentro del Sistema Financiero, aumentando significativamente su nivel de operaciones y, además, fortaleció su red de sucursales y ventajas competitivas en la provisión de servicios financieros tanto en la banca minorista como en la mayorista.

En la actualidad, Atlas cuenta con una casa matriz, 27 sucursales distribuidas en las principales ciudades del país, así como 28 cajeros automáticos y 14 terminales de autoservicio, con el soporte de un plantel de 499 empleados (incluida la plana directiva) a dic'21, y a su vez, mantiene 143.854 clientes activos. Asimismo, con el objetivo de robustecer los canales digitales y acompañar las necesidades de los clientes, la entidad a mediados de septiembre 2020 lanzó su primera sucursal 100% digital, donde los usuarios pueden realizar todo tipo de transacciones de manera remota y sin la necesidad de trasladarse hasta las instalaciones del Banco. Hacia delante Atlas estima crecer orgánicamente, aunque no descarta que, en función de las oportunidades que se presenten, el mismo pueda tener origen inorgánico.

En línea con lo citado, Atlas conserva un tamaño mediano dentro del sistema financiero paraguayo, operando con una cartera diversificada entre la Banca Corporativa, Banca de Personas y la Banca Pymes (ver gráfico #1). Por otra parte, administra entre otros fideicomisos de garantía, administración, desarrollos inmobiliarios, encargo fiduciario, etc, actualmente cerca de 109 contratos que concentran un monto de activos gestionados de Gs 4.968.938,1 millones. A dic'21 la entidad ocupaba la posición 9° tanto en términos de activos como de depósitos y colocaciones netas, con una participación del mercado en su conjunto de 4,9%, 5,1% y 5,1%, respectivamente.

Estrategia: Posicionarse en el mercado financiero con una imagen de cercanía, flexibilidad, agilidad y simplicidad en la oferta de productos, por medio de la optimización del cross selling y el incremento de los clientes digitales.

Atlas tiene como objetivo estratégico, profundizar su cobertura geográfica, por medio del desarrollo de plataformas digitales y nuevos modelos de atención, así como, optimizar su base de clientes y diversificar el portafolio, a través de negocios como seguro, comercio exterior y operaciones bursátiles. Para esto, el banco desarrollo para los próximos 3 años objetivos claves, entre los que se encuentran:

1. Transformar el management y la cultura organizacional, generando agilidad en la toma de decisiones para superar los desafíos actuales y futuros de la organización;
2. Mayor diversificación del riesgo e ingresos por banca, sector económico y producto;
3. Desarrollar un plan integral para exploración, métrica y analítica de datos, migrando de un modelo descriptivo a un modelo predictivo;
4. Mejorar la experiencia de los clientes, desarrollando un banco abierto y aplicaciones con proveedores de tecnología;

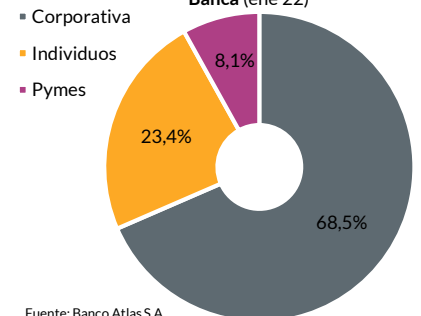


Tabla #1

Accionistas	Participación en votos
Graciela Pappalardo de Zuccolillo	18,34%
Jorge Mendelzon Libster	13,61%
María Adelaida Zuccolillo Pappalardo	13,61%
Miguel Ángel Zaldívar Silvera	13,61%
Natalia Zuccolillo Pappalardo	13,61%
Santiago Llano Cavina	13,61%
Andrea Zuccolillo Pappalardo	13,61%

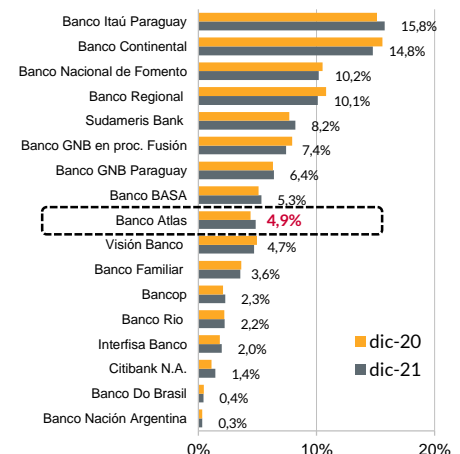
Fuente: Banco Atlas, S.A.

Gráfico #1: Distribución de la cartera por Banca (ene'22)



Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #2: Market Share por activos



Fuente: Banco Central de Paraguay

MARIA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

DANIO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

Entidades Financieras Bancos Paraguay

- Desarrollar herramientas e indicadores de gestión comercial;
- Mejorar las comunicaciones externas de productos, servicios y sus beneficios para clientes y potenciales clientes.

Razonables estándares de Gobierno Corporativo

La estructura de Gobierno Corporativo y sus estándares se estiman razonables en relación a la industria financiera local.

El Directorio del banco, designado por la Asamblea General de Accionistas, se compone de diez miembros (un presidente, dos vicepresidentes, cinco directores titulares, un síndico titular y un síndico suplente), todos con destacada trayectoria y conocimiento del mercado financiero paraguayo. El presente, el vicepresidente primero y el vicepresidente segundo son accionistas del banco con una participación en votos de 13,6% cada uno, representando de esta manera el paquete accionario de la entidad, mientras que los cinco directores restantes son profesionales que desempeñan tareas ejecutivas en el banco. En este contexto, cabe destacar que Banco Atlas mediante estatuto estableció que para la toma de decisiones que involucre un porcentaje determinado del patrimonio, deberá contar con la mayoría de votos del directorio, de tal forma, que ni los accionistas, ni los funcionarios pueden tomar decisiones por sí solos.

En opinión de la Calificadora, el gobierno corporativo de Atlas presenta oportunidades de mejora, consecuencia de la falta de separación entre los integrantes del Directorio y la plana ejecutiva de la entidad, siendo que Hernando Lesme Romero es Director Titular y a su vez se desempeña como Gerente General, y otros dos Directores Titulares lideran diferentes gerencias, como la asesoría jurídica y el área de riesgo.

El directorio desarrolló una estructura de siete comités focalizados a monitorear la gestión activa del banco: 1) de Créditos Banca Empresas, 2) de Activos y Pasivos (ALCO), 3) de Cumplimiento, 4) de Riesgo, 5) de Tecnología y Seguridad, 6) de Riesgo Operacional y 7) de Auditoría.

La estructura organizacional es adecuada para la escala y riesgos que asume el banco, con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo y control. Las gerencias de Auditoría Interna, de Cumplimiento (Lavado de Activos) y Fideicomisos, reportan directamente al Directorio.

La auditoría externa del Banco está a cargo de Deloitte Paraguay SRL.

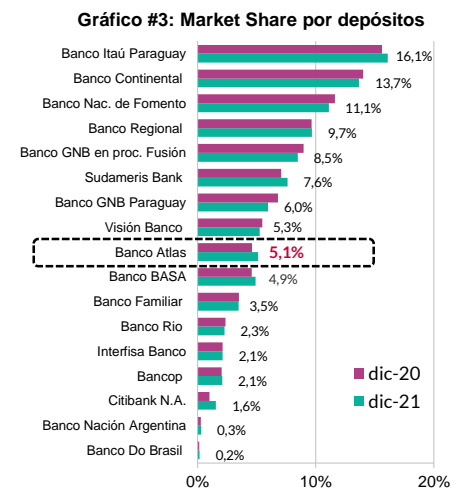
Desempeño

Entorno Operativo

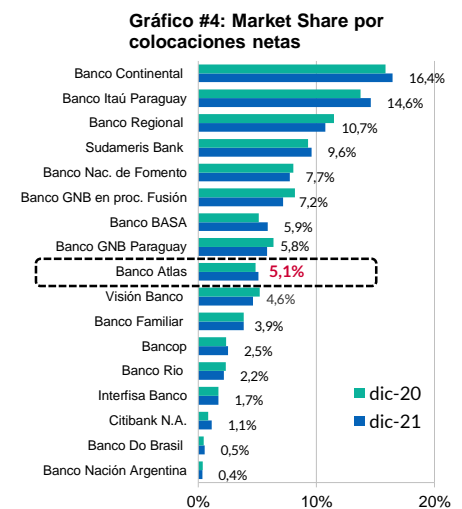
En un escenario de incertidumbre acerca del dinamismo de la economía, frente a un aumento en la cantidad de contagios y el restablecimiento parcial de las restricciones transitorias a la circulación, junto con el lento ritmo de vacunación en el primer semestre de 2021, la economía paraguaya reportó una fuerte recuperación durante la segunda mitad del año, apoyada en una considerable mejora en las condiciones sanitarias y el aumento del precio internacional de las materias primas, lo cual derivó en un significativo crecimiento del PIB. De acuerdo con las últimas estimaciones (diciembre 2021) éste alcanzaría al 5,0%, frente a la contracción del 0,8% reportada el año anterior.

En este contexto, el sistema financiero del Paraguay siguió acompañando el crecimiento de la economía, si bien se observó una leve desaceleración de la tasa de crecimiento de los préstamos y depósitos en términos del PIB respecto de 2020. Así, a diciembre 2021 los préstamos brutos otorgados por bancos y financieras alcanzaron el 43,9% del PIB y los depósitos totales el 49,7%, vs 44,3% y 51,0%, respectivamente, a diciembre de 2020.

Ante la crisis sanitaria, el Banco Central del Paraguay (BCP) reaccionó rápidamente dictando una serie de medidas excepcionales de carácter transitorio tendientes a resguardar la solvencia y la liquidez de las entidades financieras para que éstas pudieran asistir a sus clientes más vulnerables, especialmente MiPyMEs y familias. Adicionalmente, la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y el Fondo de Garantías de Paraguay (FOGAPY) colaboraron financiando y garantizando líneas destinadas a los segmentos más afectados. Las medidas crediticias,



Fuente: Banco Central de Paraguay



Fuente: Banco Central de Paraguay

Tabla #2

Directorio Vigente	
Miguel Ángel Zaldívar Silvera	Presidente
Santiago Llano Cavina	Vicepresidente Primero
Jorge Mendelzon Libster	Vicepresidente Segundo
Juan Carlos Martin	Director Titular
Celio Tunholi	Director Titular
Jorge Vera Trinidad	Director Titular
Hernando Lesme Romero	Director Titular
Eduardo Monteiro Gomes	Director Titular
César Eduardo Coll Rodriguez	Síndico Titular
Carlos Aristides Sosa Acosta	Síndico Suplente

Fuente: Banco Atlas, S.A.



MARÍA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

DARÍO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

originalmente establecidas hasta junio 2020, se han ido extendiendo, con algunas modificaciones, hasta diciembre 2021.

A diciembre 2021 el incremento interanual de los préstamos brutos en el sistema bancario fue del 9,2%, con mayor expansión en la banca privada. La menor participación de la banca pública obedece a la elevada base de comparación, dado su significativo rol en la asistencia a los sectores más vulnerables afectados por la pandemia durante 2020.

La mora del sistema bancario a diciembre 2021 se mantuvo en niveles apropiados, alcanzando el 2,2% de la cartera bruta para el promedio del sistema bancario (vs 2,3% a diciembre 2020), con variaciones estacionales a lo largo del año, compatibles con los ciclos de producción del sector agrícola. La morosidad a diciembre 2021 disminuyó en casi todos los sectores económicos, excepto en ganadería, construcción y comercio al por mayor, en tanto que el sector consumo resultó favorecido por el creciente dinamismo en la actividad económica y el empleo. La cobertura con provisiones alcanzó a diciembre 2021 al 154,6% de la cartera vencida para el promedio del sistema bancario, lo cual se considera adecuado.

Los préstamos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR), por su parte, continúan exhibiendo una tendencia decreciente, en línea con la maduración de los créditos amparados bajo las medidas de apoyo en el marco de la pandemia. Así, a junio 2020 se incrementaron al 16,1% de la cartera bruta desde 15,1% a diciembre 2019, disminuyendo al 14,6% a diciembre 2020, al 14,4% a junio 2021 y al 12,9% a diciembre.

La misma evolución se observa en la cartera alcanzada por las medidas excepcionales Covid-19 dispuestas por el BCP, que a diciembre 2020 alcanzaba al 18,6% de los préstamos brutos, reduciendo su participación al 15,2% a junio 2021 y al 11,1% a diciembre 2021. Así, se puede concluir que durante 2021 la cartera del sistema bancario expuesta a algún grado de estrés se redujo significativamente.

Los depósitos totales registraron a diciembre 2021 un crecimiento interanual del 6,9%, muy por debajo del reportado en 2020 (19,0% interanual), lo que obedece en parte al comportamiento de las unidades económicas durante 2020, ya que optaron por mantener sus excedentes en depósitos en los bancos, especialmente en cuentas a la vista o depósitos de muy corto plazo, en virtud de la incertidumbre generada por la pandemia, el bajo rendimiento de las inversiones y la escasa profundidad del mercado financiero. La tasa de interés de Política Monetaria (TPM) fue siendo reducida gradualmente hasta llegar al 0,75% en junio 2020, nivel en el que se mantuvo hasta agosto 2021. A partir de entonces fueron dispuestos incrementos graduales, hasta alcanzar 5,7% en febrero 2022. Sin embargo, los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo de los bancos. A diciembre 2021 representan en promedio el 83,6% del pasivo del sistema bancario. El 63,4% está constituido por captaciones a la vista, lo cual le permitió a los bancos disminuir el costo de fondeo y mitigar parcialmente la contracción de los márgenes de intermediación.

Así, desde el inicio de la pandemia el spread de tasas, tanto en moneda local como extranjera, se ha ido reduciendo en el sistema bancario, en un marco de política monetaria expansiva y en un mercado altamente competitivo. Esta situación impactó sobre la rentabilidad de los bancos, dado que su principal fuente de ingresos es la intermediación financiera.

En 2021 los bancos en general optaron por aplicar una parte de la liquidez generada en 2020 a la originación de préstamos. Sin embargo, el sistema continuó registrando holgados ratios de liquidez: a diciembre 2021 los activos líquidos representaban el 27,3% del activo y cubrían el 37,4% de los depósitos. FIX estima que esta situación se mantendrá en los próximos meses por un criterio de prudencia, frente a un nuevo escenario configurado por condiciones climáticas adversas e incertidumbre generada por las acciones bélicas iniciadas por Rusia.

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A diciembre 2021, el coeficiente de solvencia del sistema bancario, definido como el patrimonio regulatorio (Nivel I y Nivel II) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, alcanza al 18,8%, muy superior al requisito regulatorio del 12%, en tanto que el ratio de capital principal (Nivel I) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, asciende al 15,2%, muy por encima del requisito regulatorio del 8%. Estos elevados niveles se sustentan básicamente por la restricción impuesta por el BCP para la distribución de dividendos en 2020, la adecuada capacidad de generación interna de capital y por la desaceleración de la tasa de



MARÍA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS



DARÍO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

crecimiento del activo. FIX estima que en los próximos meses estos coeficientes podrían reducirse en la medida en que aumente la demanda de crédito y el BCP autorice la distribución de dividendos, aunque manteniéndose en niveles adecuados.

Para 2022 la economía paraguaya enfrenta fuertes desafíos relacionados con factores exógenos que afectan fuertemente sus proyecciones de crecimiento. Por un lado, la prolongada sequía que produjo pérdidas significativas para el sector agrícola, al tiempo que ocasionó una disminución en el cauce de los ríos, afectando la producción de energía. Por otro, el conflicto bélico iniciado por Rusia que, si bien derivó en un incremento en el precio de las materias primas, también produjo un significativo aumento en el precio del combustible, que Paraguay necesita importar y genera incertidumbre con relación a la venta de carnes a dicho país, que es el principal importador. Estos factores afectan las estimaciones de crecimiento del PIB efectuadas por el BCP en diciembre 2021, del 3,7% para 2022. Si bien aún no es posible evaluar la real magnitud del impacto, es probable esperar una fuerte desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB para este año.

En este contexto, FIX entiende que el sistema bancario enfrenta nuevos desafíos relacionados con el nivel de morosidad de los sectores económicos más afectados. El BCP dispuso en enero un nuevo régimen de medidas transitorias, similar al aplicado durante la pandemia, destinado a los productores del sector agrícola alcanzados por las condiciones climáticas adversas. Por otro lado, el sector ganadero también podría verse afectado por la interrupción de la venta de carne a Rusia.

Por otra parte, FIX estima que, a pesar de la favorable evolución de las principales variables del sistema bancario durante los últimos meses, aún persiste cierto grado de incertidumbre con relación a los niveles de morosidad y capitalización de las entidades en un escenario sin las medidas excepcionales dictadas por el BCP en el marco de la emergencia sanitaria, teniendo en cuenta que es probable que no todos los sectores hayan logrado recuperar los niveles de ingreso y de empleo previos a la pandemia. La Calificadora continuará monitoreando el desempeño de las entidades y su probable impacto sobre las calificaciones.

Estado de Resultados Banco Atlas S.A.

	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	432.728,7	6,42	450.618,2	7,89	476.553,7	9,04	411.157,8	8,83
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	432.728,7	6,42	450.618,2	7,89	476.553,7	9,04	411.157,8	8,83
5. Intereses por depósitos	131.387,3	1,95	163.161,5	2,86	163.835,3	3,11	136.855,6	2,94
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	131.387,3	1,95	163.161,5	2,86	163.835,3	3,11	136.855,6	2,94
8. Ingresos Netos por Intereses	301.341,4	4,47	287.456,7	5,03	312.718,4	5,93	274.302,2	5,89
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	1.076,3	0,02	-350,4	-0,01	-159,9	0,00	-1.964,1	-0,04
10. Resultado Neto por Títulos Valores	-6.129,8	-0,09	1.330,0	0,02	2.031,9	0,04	1.134,9	0,02
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	70.489,0	1,05	58.497,8	1,02	73.179,9	1,39	61.669,2	1,32
14. Otros Ingresos Operacionales	96.274,6	1,43	85.537,2	1,50	136.594,1	2,59	85.916,3	1,84
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	161.710,2	2,40	145.014,6	2,54	211.646,0	4,01	146.756,3	3,15
16. Gastos de Personal	100.845,9	1,50	91.442,5	1,60	96.811,8	1,84	90.868,9	1,95
17. Otros Gastos Administrativos	122.762,9	1,82	106.849,4	1,87	125.061,8	2,37	107.009,2	2,30
18. Total Gastos de Administración	223.608,8	3,32	198.292,0	3,47	221.873,6	4,21	197.878,1	4,25
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	239.442,8	3,55	234.179,3	4,10	302.490,8	5,74	223.180,4	4,79
21. Cargos por Incobrabilidad	54.432,9	0,81	85.430,8	1,50	105.728,9	2,01	78.646,1	1,69
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	185.009,9	2,74	148.748,6	2,60	196.761,9	3,73	144.534,3	3,10
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	14.252,4	0,21	14.583,1	0,26	10.345,7	0,20	8.795,4	0,19


MARÍA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS


DARÍO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

26. Egresos No Recurrentes	1.433,2	0,02	2.322,0	0,04	1.689,0	0,03	595,2	0,01
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	197.829,0	2,93	161.009,7	2,82	205.418,6	3,90	152.734,4	3,28
30. Impuesto a las Ganancias	17.609,9	0,26	13.900,0	0,24	16.810,9	0,32	11.578,7	0,25
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	180.219,1	2,67	147.109,6	2,57	188.607,7	3,58	141.155,7	3,03
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	180.219,1	2,67	147.109,6	2,57	188.607,7	3,58	141.155,7	3,03
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	180.219,1	2,67	147.109,6	2,57	188.607,7	3,58	141.155,7	3,03
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Estado de Situación Patrimonial Banco Atlas S.A.

	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	5.343.178,6	63,06	4.875.775,2	67,83	4.388.224,0	69,25	3.878.502,4	66,34
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	161.076,9	1,90	179.562,3	2,50	191.896,4	3,03	137.473,3	2,35
7. Préstamos Netos de Provisiones	5.182.101,7	61,16	4.696.212,9	65,33	4.196.327,5	66,22	3.741.029,1	63,98
8. Préstamos Brutos	5.343.178,6	63,06	4.875.775,2	67,83	4.388.224,0	69,25	3.878.502,4	66,34
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	109.671,2	1,29	139.435,3	1,94	181.533,2	2,86	139.141,6	2,38
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	629.101,3	7,42	343.775,2	4,78	455.842,9	7,19	334.833,8	5,73
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	874.576,2	10,32	625.677,6	8,70	546.338,9	8,62	523.462,0	8,95
4. Derivados (*)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	55.996,9	0,66	47.778,0	0,66	74.247,5	1,17	57.642,6	0,99
8. Total de Títulos Valores	930.573,1	10,98	673.455,6	9,37	620.586,4	9,79	581.104,6	9,94
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-


MARÍA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS


DARÍO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	6.741.776,1	79,56	5.713.443,7	79,48	5.272.756,8	83,21	4.656.967,4	79,65
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	1.611.699,7	19,02	1.382.985,5	19,24	1.005.153,3	15,86	1.114.772,7	19,07
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	1.009.011,3	11,91	469.959,8	6,54	614.681,4	9,70	630.821,7	10,79
3. Bienes Diversos	4.962,8	0,06	6.943,1	0,10	3.639,8	0,06	15.899,4	0,27
4. Bienes de Uso	16.406,9	0,19	16.027,3	0,22	17.854,2	0,28	14.803,4	0,25
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	12.518,9	0,15	13.953,9	0,19	15.114,9	0,24	13.281,8	0,23
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	86.344,0	1,02	55.111,3	0,77	22.054,9	0,35	31.098,0	0,53
11. Total de Activos	8.473.708,3	100,00	7.188.464,8	100,00	6.336.574,0	100,00	5.846.822,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	2.607.293,1	30,77	2.031.919,6	28,27	1.469.800,8	23,20	1.368.388,7	23,40
2. Caja de Ahorro	2.376.441,0	28,04	1.775.840,4	24,70	1.498.580,8	23,65	1.676.339,0	28,67
3. Plazo Fijo	1.558.791,3	18,40	1.700.870,7	23,66	1.766.834,8	27,88	1.370.653,7	23,44
4. Total de Depósitos de clientes	6.542.525,4	77,21	5.508.630,7	76,63	4.735.216,4	74,73	4.415.381,4	75,52
5. Préstamos de Entidades Financieras	511.854,2	6,04	455.015,9	6,33	559.996,4	8,84	513.153,9	8,78
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	7.054.379,5	83,25	5.963.646,5	82,96	5.295.212,8	83,57	4.928.535,4	84,29
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	137.715,8	1,63	207.003,3	2,88	193.594,2	3,06	178.816,2	3,06
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	137.715,8	1,63	207.003,3	2,88	193.594,2	3,06	178.816,2	3,06
12. Derivados (*)	250.290,2	2,95	120.455,6	1,68	59.411,2	0,94	6.796,4	0,12
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-


MARIA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS


DARÍO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

15. Total de Pasivos Onerosos	7.442.385,5	87,83	6.291.105,5	87,52	5.548.218,1	87,56	5.114.147,9	87,47
E. Pasivos No Onerosos								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	20.035,8	0,24	19.538,4	0,27	20.216,7	0,32	16.581,2	0,28
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	61.508,4	0,73	43.755,8	0,61	41.183,6	0,65	53.102,9	0,91
10. Total de Pasivos	7.523.929,6	88,79	6.354.399,6	88,40	5.609.618,5	88,53	5.183.831,9	88,66
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	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.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	940.764,5	11,10	825.051,0	11,48	717.941,3	11,33	654.373,6	11,19
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	9.014,2	0,11	9.014,2	0,13	9.014,2	0,14	8.617,2	0,15
6. Total del Patrimonio Neto	949.778,7	11,21	834.065,2	11,60	726.955,5	11,47	662.990,8	11,34
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	8.473.708,3	100,00	7.188.464,8	100,00	6.336.574,0	100,00	5.846.822,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	937.259,8	11,06	820.111,2	11,41	711.840,6	11,23	649.709,0	11,11
9. Memo: Capital Elegible	937.259,8	11,06	820.111,2	11,41	711.840,6	11,23	649.709,0	11,11

(*) Corresponde a la contabilización del crédito o deuda por la prima de las operaciones con derivados

Ratios - Banco Atlas S.A.

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	8,72	9,97	11,53	11,36
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	2,15	3,12	3,58	3,32
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,11	8,43	9,60	9,58
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	1,90	2,70	3,07	2,88
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,95	5,37	6,30	6,39
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,06	3,78	4,17	4,56
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,95	5,37	6,30	6,39
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	34,92	33,53	40,36	34,85
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	48,29	45,85	42,31	47,00
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	2,84	2,87	3,64	3,64
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	27,47	30,54	43,53	36,60
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,04	3,39	4,97	4,11
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	22,73	36,48	34,95	35,24
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	21,22	19,40	28,31	23,71
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,35	2,15	3,23	2,66
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	8,90	8,63	8,18	7,58
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,81	5,35	7,73	6,19
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,72	3,40	5,03	4,01
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,67	19,19	27,14	23,15
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,29	2,13	3,10	2,60
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20,67	19,19	27,14	23,15
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,29	2,13	3,10	2,60
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,62	3,36	4,82	3,91

7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,62	3,36	4,82	3,91
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	18,83	18,73	18,18	18,01
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,08	11,43	11,26	11,14
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,54	9,70	9,58	9,28
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	16,65	16,89	14,87	15,44
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	11,21	11,60	11,47	11,34
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	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.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	18,97	17,64	25,94	21,29
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	17,88	13,44	8,38	16,42
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9,59	11,11	13,14	15,38
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,05	2,86	4,14	3,59
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,01	3,68	4,37	3,54
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	146,87	128,78	105,71	98,80
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(5,41)	(4,81)	(1,43)	0,25
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,10	1,89	2,56	2,17
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,14	3,00	4,22	3,98
F. Ratios de Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	81,67	88,51	92,67	87,84
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	122,91	75,55	81,40	65,25
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	90,97	89,27	86,27	86,45

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

MARIA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

DANIO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

Desempeño de la entidad

El desempeño de Atlas se sustenta en su capacidad para generar volumen de negocio con un estable margen de intermediación (ver gráfico #5), consecuencia de una cartera diversificada con mayor ponderación en la banca corporativa (ver gráfico #1) –la que se caracteriza por acotados márgenes, elevada escala de negocios y limitado costo de crédito-, que sumado a su buena flexibilidad financiera para fondear su crecimiento y adecuado margen por servicios, permitieron que al cierre de 2021 la entidad continuara reportando buenos niveles de rentabilidad (ROAE de 20,2% y un ROAA de 2,3%).

En línea con lo citado, a dic'21 el resultado neto del período se fundamenta principalmente en el margen neto de intereses, el cual representaba un 63,8% del margen operativo antes de provisiones y gastos administrativos. Pese al contexto económico registrado en el último año de menor ritmo de actividad y baja en las tasas de intereses, el margen operativo de Atlas se mantuvo en niveles superiores al del año previo, explicado en parte por la mayor generación de comisiones (20,5% a/a) y la reducción del costo financiero (-19,5% a/a) –asociado a la mayor participación de depósitos a la vista-. Esto, junto con el acotado costo de estructura que posee la entidad y la menor presión de las provisiones por incobrabilidad, derivaron en una utilidad neta de Gs. 180.219,1 millones (vs. Gs. 147.109,6 millones a dic'20).

La Calificadora estima que el banco continúe registrando una adecuada rentabilidad en el mediano plazo, acorde a su modelo de negocios con mayor preponderancia de la banca corporativa. Sin embargo, FIX considera probable que la rentabilidad de las entidades bancarias en general continúe presionada por el posible impacto de las condiciones climáticas adversas que afectaron al sector agrícola, junto con el efecto negativo sobre la economía del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, aunque prevé que Atlas continuará reportando saludables retornos, a raíz de sus controlados costos de estructura, su flexibilidad financiera, la buena calidad de sus créditos y la elevada cobertura de provisiones que posee.

Flujo de ingresos sustentados en el spread de intermediación

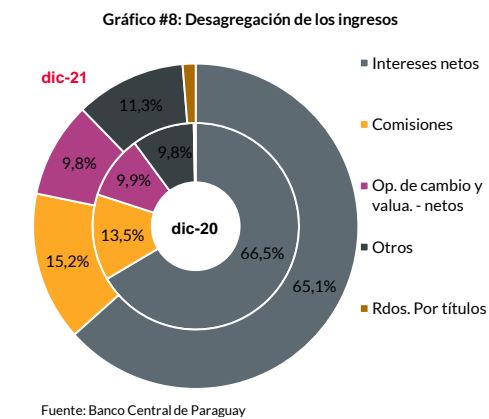
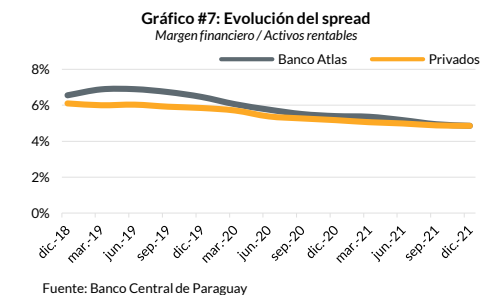
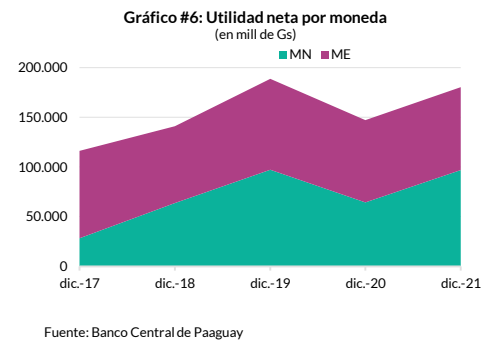
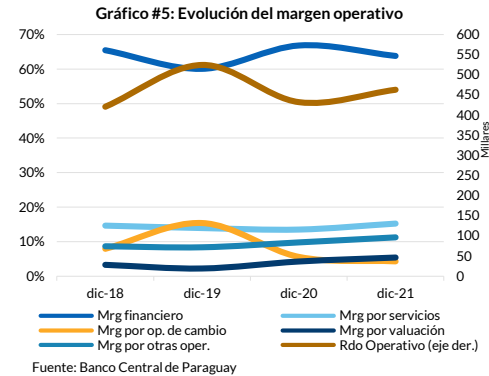
Al igual que el resto de los bancos del sistema, la generación de ingresos de Atlas proviene principalmente de su spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo. En este sentido, a dic'21 los ingresos netos por intereses representaban el 63,8% del total de ingresos operativos netos y el 4,9% de los activos rentables (vs. 66,8% y 5,4% a dic'20, respectivamente). La segunda fuente de ingresos de la entidad la constituye el margen por servicios que concentraban el 15,2% de los ingresos operacionales netos (vs. 13,5% a dic'20), logrando cubrir el 31,5% de los gastos de estructura. FIX estima que el flujo de comisiones continúe incrementándose en el mediano plazo como resultado de la mayor operatoria en banca retail, la diversificación de su oferta de productos y servicios financieros complementarios, así como nuevas alternativas de banca digital, tanto para el segmento mayorista como minorista, y la vinculación de nuevos clientes.

Finalmente, el residual de los ingresos netos se explicaba principalmente por otros ingresos operativos –ganancias por créditos diversos y fideicomisos- en un 11,0%, por valuaciones (5,4%), por operaciones de cambio y arbitraje (4,3%) y operaciones de forward (0,2%).

La Calificadora estima que la estrategia del Banco de desarrollar nuevas plataformas digitales, modelos de atención y optimizar el cross selling de su base de clientes, incrementaran en el mediano plazo la rentabilidad operativa de Atlas, así como aumentará su flujo de comisiones.

Buena eficiencia que contribuye a los niveles de rentabilidad

Atlas presenta una razonable eficiencia tanto en términos del activo promedio, como de flujos, comparándose de manera favorablemente con el resto de entidades del sistema financiero (ver gráfico #9). En este sentido, a dic'21 los gastos de administración medidos sobre los activos promedios totales representaban un 2,8%, mientras que del total de ingresos un 48,3% (vs. 2,9% y 45,9% a dic'20, respectivamente). En tanto, la estructura de gastos se compone en un 54,9% por costos variables, lo que denota a la entidad cierta flexibilidad y adaptabilidad frente al contexto del mercado, mientras que el restante (45,1%) corresponde a costo del personal. En los últimos años, la entidad ha mantenido de manera sostenida buenos indicadores de eficiencia, resultado de su adecuado volumen de operaciones y el riguroso control del gasto.



MARIA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

DARÍO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

La entidad a dic'21 mantiene una estructura de personal acorde a su volumen de operaciones y red de distribución de sus productos y servicios. A su vez, como mencionamos previamente, se encuentra fortaleciendo sus canales digitales.

FIX considera que su estrategia de diversificación de negocios y segmentos de clientes atendidos, así como el incremento en la participación de la digitalización en las operaciones del banco, impactarán favorablemente en sus niveles de eficiencia.

Acotado costo económico de la cartera

Pese que el portafolio de la entidad tiene una presencia del 23,4% en el segmento retail, históricamente reportó un acotado costo económico de cartera (ver gráfico #10), sustentado principalmente en su conservadora gestión al riesgo crediticio y la prudente política de constitución de provisiones. A dic'21 los cargos por incobrabilidad representaban el 22,7% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y un 1,1% del stock de financiaciones promedio (vs. 36,5% y 1,9% a dic'20, respectivamente). Este incremento observado a mediados de 2020, se encuentra en línea con las fluctuaciones económicas observadas en el sistema financiero por los efectos de la pandemia del Covid-19. En este sentido, cabe destacar que Atlas no adoptó la medida establecida por el BCP, la cual permitía el diferimiento por 36 meses de las provisiones constituidas por las financiaciones afectadas por el escenario de Covid-19.

La Calificadora estima que el costo económico del stock de préstamos de las entidades bancarias en general, se incrementa en los próximos meses, en un contexto en que ya no se aplica la normativa excepcional establecida por el BCP en el marco de emergencia sanitaria y con nuevos desafíos relacionados con condiciones climáticas adversas y conflictos internacionales cuyo impacto en la economía paraguaya aún resulta incierto. Sin embargo, en el caso de Atlas y en función de su política de gestión del riesgo crediticio, se prevé que los cargos por provisiones se conserven en niveles razonables.

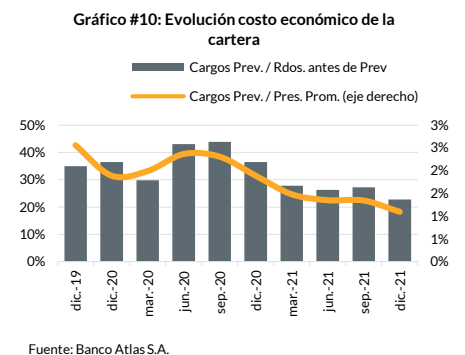
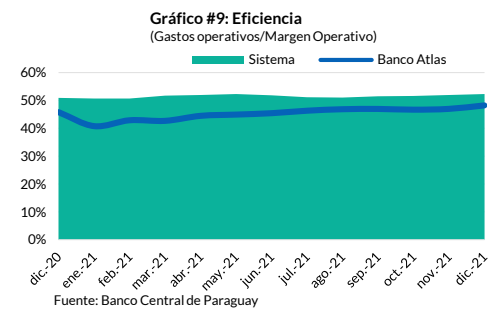
Administración de riesgos

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 61,2% del total del activo a dic'21. Además, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el de liquidez, 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.

Por lo citado, Atlas cuenta con una política de gestión de riesgo que establece los lineamientos básicos que deben seguirse para asegurar una adecuada administración de los riesgos significativos a los que está expuesto. Además, la entidad cuenta con estrategias de riesgo, aprobadas por el Directorio, que incluyen la definición de límites o niveles de tolerancia para cada uno de los principales riesgos que pudieran afectar al banco. Estos límites se revisan, como mínimo, en forma anual como parte del proceso de elaboración del plan de negocios que debe elevarse para la aprobación del Directorio.

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 entre otros procedimientos, 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



MARÍA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

DANILO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

Entidades Financieras Bancos Paraguay

solicitudes y todo el legajo de información, para luego pasar a la unidad de análisis, quienes ingresan su recomendación para la aprobación.

En opinión de FIX, Atlas presenta una adecuada estructura de la gerencia de riesgo, por donde se canalizan todas las operaciones relacionadas al monitoreo y control de los riesgos asumidos por el banco. En la actualidad, el área está conformada por 30 empleados, distribuidos en los diferentes segmentos en los que opera la entidad.

Riesgo crediticio

La cartera de financiamientos del Banco es encuentra relativamente diversificada, aunque presenta cierta concentración en el segmento de Banca Corporativa (ver gráfico #1). Asimismo, el portafolio 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.

Por lo expuesto, la distribución por actividad económica se considera razonable y contribuye a los sectores más relevantes de la industria, siendo que a dic'21 el portafolio se encontraba orientado a la asistencia de los sectores de servicios por un 33,1%. El segundo sector más asistido es el de agricultura con un 18,0%, seguido del comercio al por mayor en 16,4% y el industrial con un 10,2% del total de préstamos brutos, el residual se ubicaba entre las actividades de ganadería (8,4%), comercio al por menor (5,8%), exportación (3,6%), familias (2,5%) y financiero (1,9%).

En virtud de su modelo de negocio y su política crediticia conservadora de no prestar por grupo económico más del 10% del patrimonio neto del banco (el límite normativo del sistema es 20%), Atlas presenta una buena atomización de su cartera de financiamientos. A dic'21 los primeros diez grupos económicos de la cartera representaban un 11,1% del total de préstamos vigentes, mientras que los primeros veinte deudores un 16,7%. Asimismo, se destaca la calidad crediticia de los principales deudores y la cobertura de la cartera con garantías computables. De lo expuesto, la Calificadora evalúa como bajo el riesgo de crédito derivado de la concentración por deudor, que podría exponer la calidad de activos de la entidad ante un fuerte stress sobre las empresas.

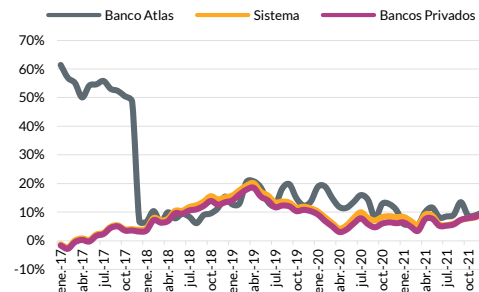
Como consecuencia del mayor peso de las financiamientos a empresas sobre el portafolio de Atlas, la calidad de la cartera es buena y su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles durante los últimos años (ver gráfico #13). Esto también se mantuvo durante el 2020, donde la calidad de las carteras de préstamos de las entidades bancarias se vieron estresadas ante el escenario de pandemia. A dic'21 la cartera vencida representaba el 2,0% de las financiamientos brutos, levemente por debajo de la media del sistema (2,2%) y en línea con los bancos privados. Además, la cobertura con provisiones es holgada 146,9%.

Respecto a la exposición total a riesgo (préstamos + contingencias) por clasificación del deudor de acuerdo con lo exigido por la normativa del BCP, se observa que tradicionalmente Atlas ha reportado exposiciones a categoría 3 o superior similares a las del promedio de bancos. Así, a dic'21 sólo el 2,0% del total de riesgos mantenía exposiciones a categoría 3 o superior.

Respecto a la morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) por sector económico, la calidad de las financiamientos se conserva en adecuados niveles: del orden del 3,0% para los sectores con mayor participación relativa sobre el stock de créditos (servicios). En el sector agrícola la mora asciende al 0,4%, muy por debajo al 1,8% reportado por el promedio del sistema, en tanto que en los sectores comercio al por mayor, industria y ganadería se encuentra en niveles de morosidad similares.

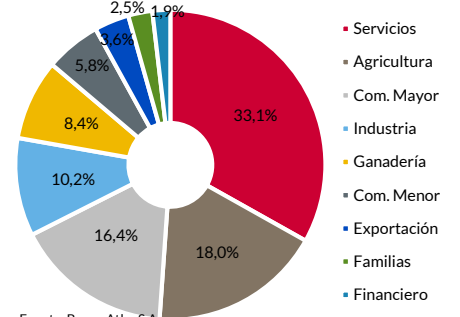
A partir de mar'20, en el marco de la crisis sanitaria derivada de la aparición del COVID-19, que produjo un fuerte stress sobre la actividad económica y la cadena de pagos, BCP estableció ciertas medidas tendientes a darle flexibilidad al sistema bancario para asistir a las unidades económicas y familias. Entre estas medidas excepcionales se destaca la facilidad de reprogramar los vencimientos de las financiamientos en situación normal, así como suspender la reclasificación de los deudores de las nuevas financiamientos y diferir las provisiones por riesgo de crédito en el tiempo. En este sentido, el impacto de la emergencia sanitaria en la cartera de

Gráfico #11: Crecimiento de la cartera de créditos
(Variación interanual en %)



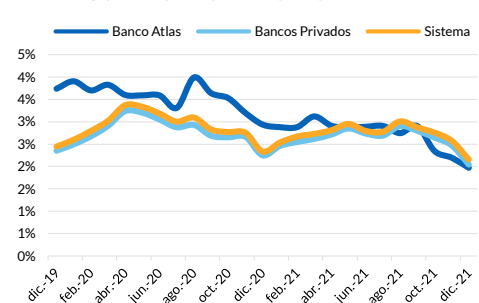
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #12: Financiamientos por actividad económica
(dic'21)



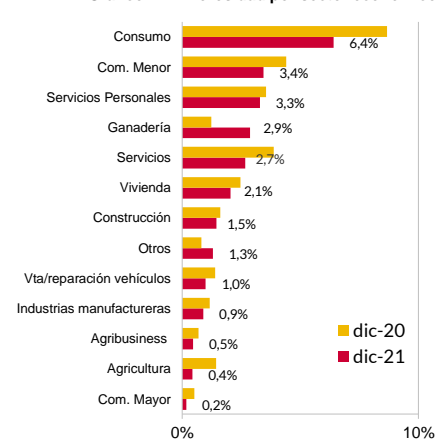
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #13: Evolución de la mora



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #14: Morosidad por sector económico



Fuente: Banco Central de Paraguay

MARIA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

DANIO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

los bancos se vio reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluidos dentro de la categoría Medidas Excepcionales COVID 19 (ME) que representó el 4,0% de la cartera bruta de Atlas a dic'21 (vs 9,9% para el promedio de los Bancos Privados del sistema), en tanto que si se adiciona la cartera vencida, los créditos renovados, los refinanciados y los reestructurados (RRR), los créditos con algún stress sobre su capacidad de pago ascienden al 18,6% (versus 24,4% para el promedio del sistema). Se destaca en este sentido la tendencia decreciente de esta cartera en el total, ya que a dic'21 la proporción de la cartera de créditos incluida en la categoría ME ascendía al 17,2% para Atlas, inferior al 22,9% registrado para el promedio del de los bancos privados.

Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es muy limitada, alcanzando un 0,1% del activo a dic'21.

La Calificadora estima que la morosidad de la cartera de las entidades bancarias podría verse afectada en los próximos meses por la aplicación de la normativa regular en materia de clasificación de deudores a partir de enero 2022, sumado a los nuevos desafíos que enfrentan actualmente las entidades, considerando probable un incremento en la proporción de préstamos vencidos dentro de las carteras de los bancos, aunque prevé que Atlas se conservaría en niveles saludables, en virtud de su prudente gestión de riesgos.

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; 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 es limitado, dado que la exposición del balance es baja, representando un 12,0% del total del activo, y se encontraba conformado a dic'21 por letras de regulación monetaria emitidas por el BCP en un 70,0%, por certificados de depósitos de ahorro (CDAs) en un 12,0%, por bonos públicos en un 15,0% y el residual (3,0%) estaba alocado en instrumentos privados. La mayor parte de la cartera tiene vencimiento menor a un año y esta contabilizada a costo más rendimiento, por debajo del valor probable de realización.

Respecto a la estructura del balance, al igual que el sistema, presenta una elevada exposición a moneda extranjera (el 46,7% del total activo y el 52,5% del total pasivo, están nominados en moneda extranjera a dic'21). No obstante, Atlas conserva una adecuada gestión del calce de moneda cumpliendo con los límites regulatorios que impone el BCP (entre una posición global neta negativa del 10% del patrimonio efectivo y activa del 20%), mitigando de esta manera el riesgo estructural del balance a modificaciones abruptas del tipo de cambio. En este sentido, a dic'21 presenta una posición neta activa equivalente al 0,5% del patrimonio efectivo.

El riesgo de tasa se estima acotado, producto de que la mayor parte de las operaciones son a tasa fija. 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 93,7%- de las obligaciones corresponde a cuentas a la vistas que no devengan interés (o a una muy baja tasa), que sumado al adecuado margen de intermediación acotan la sensibilidad del margen de intereses a cambios no significativos de las tasas de interés de mercado.

Gráfico #15: Vencidos + RRR + Med. Covid (% de la cartera de préstamos)

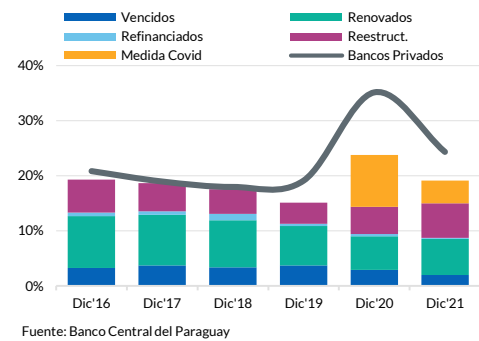
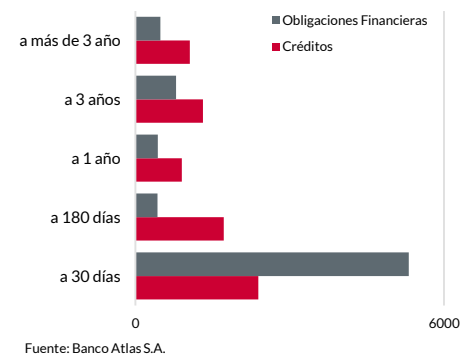


Gráfico #16: Cartera activa y pasiva por plazo (en miles de millones de Gs. dic'21)



MARIA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

DANIO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

La principal fuente de financiación del Banco refiere a los recursos provenientes de depósitos (77,2% del activo a dic'21). Los mismos presentan un incremento interanual de 18,8% (vs 6,9% para el sistema) principalmente impulsados por el crecimiento de los depósitos a la vista (+33,8% - ver gráfico #17). En este sentido, las captaciones presentan una muy buena diversificación entre depósitos a la vista (76,2%) y a plazo (23,8%), lo cual le permite mantener un bajo costo de fondeo, con una participación en depósitos vista superior al respecto de las entidades privadas del sistema (64,6%). Dada la situación particular que registró el sistema financiero en su conjunto, donde los inversores prefirieron mantener posiciones líquidas ante el contexto de pandemia, hacia delante es posible que la estructura de sus captaciones muestra participaciones cercanas al 70% vista y 30% plazo, como históricamente exhibía el Banco (dic'20: 69,1% y 30,9% respectivamente). La composición por moneda de los depósitos refleja que el 56,7% del total está constituido en dólares. Asimismo, los principales 20 depositantes concentran el 14,5% del total y presentan un comportamiento estable.

Como mencionamos, 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 del mismo tiene su contrapartida en activos líquidos.

Si bien el Banco cuenta con líneas otorgadas por entidades locales y extranjeras, no recurre frecuentemente a esta fuente de fondeo para su negocio. A dic'21 posee líneas abiertas con otros bancos por USD 74,4 millones, que no registran utilización.

Banco Atlas no realiza colocaciones regularmente en el mercado de capitales. Hacia el 2018 se efectuó la última emisión y no prevén en el corto plazo nuevas colocaciones.

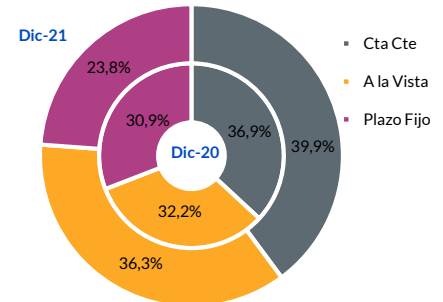
Por último, la liquidez de la entidad se ha sostenido en niveles holgados en el último año, y levemente por encima de lo exhibido por el promedio de entidades privadas (ver gráfico #19). A dic'21 los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores) alcanzan un 38,0% de los depósitos, nivel considerado bueno en función de su estructura de fondeo. FIX espera que la cobertura de activos líquidos se sostenga en el mediano plazo dado la estabilidad de sus depósitos y satisfactoria gestión de los riesgos de la entidad.

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 los mismos. En este sentido, desde dic'20 se observa una mejora sustancial de la solvencia del sistema, producto de la suspensión de distribución de dividendos por parte del BCP en el contexto de la Pandemia por el Covid-19.

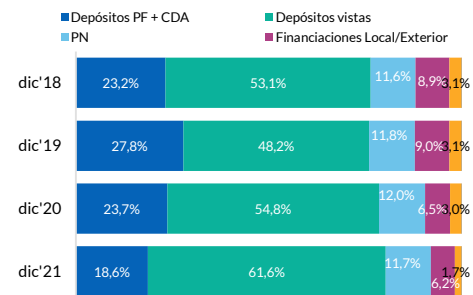
A dic'21 el patrimonio del Banco representaba el 10,5% de los activos y contingencias totales, levemente inferior al registrado por el promedio de Bancos Privados (11,7%). FIX espera que Atlas continúe mostrando un adecuado margen de exceso de su capital regulatorio (ver gráfico #20) y que su solvencia 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.

Gráfico #17: Desagregación de los depósitos



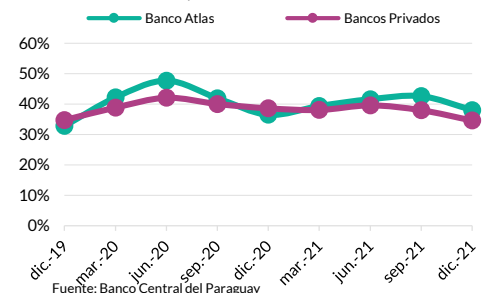
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #18: Estructura de fondeo



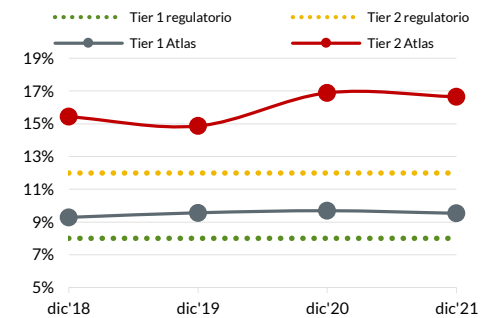
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #19: Evolución del ratio de liquidez (Efectivo+BCP+Títulos)/Depósitos



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #20: Evolución del capital regulatorio



Fuente: Banco Atlas y BCP

Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 29 de marzo de 2022 decidió confirmar la **Categoría AA-py** 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. se sustenta principalmente en su buen desempeño sostenido, su buena liquidez, su adecuada calidad de activos y sus niveles de solvencia. Asimismo, se consideró la muy buena administración de los riesgos financieros que mantiene la entidad.

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.

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.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2021, auditados por Deloitte Paraguay 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. Asimismo, se tomaron en consideración los estados financieros intermedios al 30.06.2021 y al 30.09.2021 suministrados por el Banco.

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 31.12.2021.
- Estados contables trimestrales (último 30.09.2021).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

	Oct.21*	Mar.22
Solvencia	AA-py	AA-py
Tendencia	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: 29 de marzo de 2022.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe Integral de Actualización.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2021.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: 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

Entidad	Calificación Local	
Banco Atlas S.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- <https://www.bancoatlas.com.py/web/>
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: 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



MARÍA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS



DARÍO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

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.



MARÍA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS



DARÍO N. LOGIODICE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.