

# 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'23 conserva un buen posicionamiento de mercado concentrando el 5,3% del total de financiaciones de la industria y el 6,7% del total de las captaciones del sistema bancario.

## 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 está jurídicamente constituido y cada empresa opera independientemente, en opinión de FIX, existe un fuerte lazo reputacional entre Atlas y sus principales accionistas.

**Buen desempeño.** Al cierre de 2022, la entidad continuó exhibiendo índices de rentabilidad sostenidos con un margen de intermediación estable (aunque algo inferior al nivel pre pandemia) basado en un modelo de negocio enfocado a la banca corporativa con acotado costo económico de la cartera y más de corto plazo que permite limitar potenciales descalces de tasa ante un contexto volátil, que sumado a una adecuada eficiencia operativa derivaron en índices de rentabilidad similares al año previo. 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.

**Buena calidad de activos.** 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'22 la cartera vencida representa el 2,4% de las financiaciones brutas (vs 2,1% a dic'21), indicador beneficiado en parte por el crecimiento en el volumen de créditos contando como mitigante la atomización por deudor (primeros 10 deudores concentran alrededor del 10% de los créditos) y reforzada con una política conservadora de constitución de provisiones que alcanza 3,1% el 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.

**Buenos estándares en la política de liquidez.** A pesar del incremento de sus financiaciones, Atlas mantiene conservadoras métricas de liquidez acordadas por el comité ALCO. A dic'22 los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores) alcanzaban un 39,0% de los depósitos (45,1% en moneda local y 34,2% en moneda extranjera) acotándose en el último año en línea con el incremento de la actividad, aunque se considera bueno en función de su estructura y concentración de fondeo y apropiado calce de monedas. 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 en un contexto de creciente competencia.

**Adecuada capitalización.** En términos anuales, el ratio de patrimonio sobre activos se mantuvo relativamente estable alcanzando un Capital de Nivel 1 que exhibe una mejora en relación a 2021 dado que por Asamblea de Accionistas se decidió capitalizar parte de los resultados acumulados de períodos anteriores sumado a la buena generación de retornos. Históricamente ha mostrado un capital regulatorio sostenidamente por encima de lo exigido

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AA-py

Tendencia Estable

### Resumen Financiero

Banco Atlas S.A.		
Miles de Millones	31/12/22	31/12/21
Activos (USD Mill.)*	1.341	1.231
Activos (Gs)	9.656	8.437
Patrimonio Neto (Gs)	1.006	949
Resultado Neto (Gs)	204	180
ROA (%)	2,2	2,3
ROE (%)	21,0	20,7
PN / Activos (%)	10,4	11,2

\*Tipo de Cambio del BCP. Dic'22: 7.345,93 y Dic'21: 6.885,79

### 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, Enero 23, 2023](#)

[Sistema Bancario en Paraguay, Marzo 23, 2023](#)

### Analistas



Analista Principal y Responsable del Sector  
 María Fernanda López  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8130



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

por el BCP, y sustentado en la consistente generación de resultados y capitalización de parte de los mismos buscando optimizar el patrimonio de los accionistas.

**Estructura de fondeo concentrada en los depósitos.** La principal fuente de financiación del banco continúa siendo los depósitos (71,3% del activo), con una buena composición entre depósitos a la vista (71,5%) y remunerados (28,5%), lo cual le permite mantener un bajo costo de fondeo combinado con cierta estabilidad aunque con factibilidad de mejora en la concentración por depositante (los primeros 10 reúnen el 20% de la base). Además, Atlas cuenta con líneas otorgadas por entidades locales y extranjeras, aunque no recurre frecuentemente a esta fuente de fondeo para su negocio que se complementan con emisiones en el mercado local, aunque son poco significativas dentro de la estructura de fondeo (menos del 2% 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 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.

### 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. 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 (sin sufrir alteraciones respecto a los últimos 3 años) distribuidas principalmente en la zona metropolitana (11), este (8), sur (3) y norte (5) del país, sumado a una red de 30 cajeros automáticos, 18 terminales de autoservicio y una dotación de empleados que asciende a 520 (dic'22).

### 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.

A ene'23, Atlas se posicionó como el séptimo banco en volumen de activos y patrimonio neto, 6° en términos de captaciones y 8° en cartera de créditos, mostrando una mejora relativa respecto al año previo. Para los próximos años, la entidad apunta a situarse dentro de los principales cinco bancos de la industria bancaria paraguaya teniendo como pilar estratégico la generación de propuestas de valor digitales que brinden agilidad de respuesta a los clientes, optimicen la estructura operativa de la entidad y penetración por segmento de clientes. En este sentido, Atlas trabaja en el relanzamiento de la *app* del banco y el *homebanking* con más funcionalidades, así como de los Centros de Atención a Clientes, y refuerza su área de calidad,

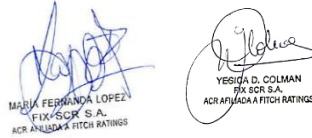
Gráfico #1: Grupo Económico



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.



todo ello junto con el fortalecimiento de la estructura de IT a fin de brindar soporte acorde con los objetivos planteados para el 2023.

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 once miembros (un presidente, dos vicepresidentes, seis directores titulares, un síndico titular y un síndico suplente), todos con destacada trayectoria y conocimiento del mercado financiero paraguayo. La estructura del Directorio ha sido reforzada en el último año con el ingreso de María Epifanía González como Directora Titular y Directora de Tecnología y Operaciones, habiendo ocupado cargo previamente en la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay (BCP).

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 desempeñan tareas ejecutivas en el banco. 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.

Durante 2022, 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 Cartera de Créditos y Cobranzas, y 7) de Auditoría. Asimismo, el Directorio a fin de dar continuidad al trabajo de revisión de los estándares internacionales de Gobierno Corporativo que se había iniciado con la CAF a finales del 2021, ha establecido la Sub-gerencia de Proyectos y Gobernanza (que a partir de este periodo 2023 asumió el rol de Cumplimiento Normativo y Gobernanza), con reporte directo al Directorio a través del Director de Riesgos, desarrollado las políticas de Integridad y de Transparencia, implementación del Comité de Ética e Integridad, la actualización de las normativas internas, la capacitación en materia de gobernanza y las adecuaciones de la estructura organizacional, afianzando las estructuras de control en cada pilar de gestión de la entidad, fortaleciendo la gestión de riesgo integral y la transparencia de la información desde y hacia el Directorio y los Accionistas.

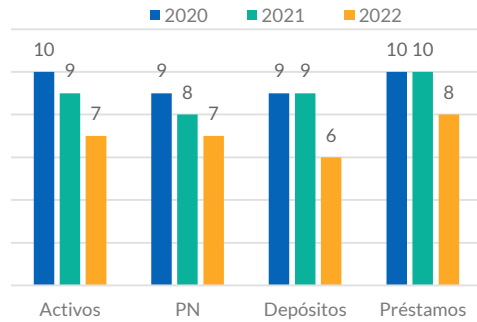
El esquema de control y monitoreo implementado y llevado adelante en el periodo 2022, parte de 3 líneas de dirección, ejercidos por 3 Directores designados por el Directorio (Asesoría Jurídica, Tecnología y Operaciones, y Riesgos), 2 Gerentes (Comercial Personas y Comercial Empresas) y 3 Áreas (Desarrollo 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 corriente año. 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, y con el soporte de un consultor externo que tiene como función evaluar la Política y Gestión de Gobernanza, fortalezas y debilidades en la materia.

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, sin embargo presenta progresos claros en términos de transparencia convirtiéndose en uno de los pilares estratégicos en la gestión.

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

Gráfico #2: Posicionamiento de mercado



Fuente: BCP

Tabla #2

Directorio	
Miguel Ángel Zaldivar Silvera	Presidente
Jorge Mendelzon Libster	Vicepresidente 1°
Santiago Llano Cavina	Vicepresidente 2°
Juan Carlos Martin Colmán	Director Ejecutivo
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 Rodriguez	Síndico
Carlos Aristedes Sosa Acosta	Síndico Suplente

Fuente: Banco Atlas S.A.

## 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 Bancario de Paraguay. Evolución Reciente y Perspectivas 2023”.

**Banco Atlas S.A.**

Estado de Resultados

	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	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	575.042,7	7,49	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.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</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>	<b>411.157,8</b>	<b>8,83</b>
5. Intereses por depósitos	182.510,0	2,38	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.	-	n.a.	-
<b>7. Total Intereses Pagados</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>136.855,6</b>	<b>2,94</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</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>	<b>274.302,2</b>	<b>5,89</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	1.076,3	0,02	-350,4	-0,01	-159,9	0,00	-1.964,1	-0,04
10. Resultado Neto por Títulos Valores	2.051,7	0,03	-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.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	74.063,6	0,97	70.489,0	1,05	58.497,8	1,02	73.179,9	1,39	61.669,2	1,32
14. Otros Ingresos Operacionales	173.537,8	2,26	96.274,6	1,43	85.537,2	1,50	136.594,1	2,59	85.916,3	1,84
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</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>	<b>146.756,3</b>	<b>3,15</b>
16. Gastos de Personal	114.362,2	1,49	100.845,9	1,50	91.442,5	1,60	96.811,8	1,84	90.868,9	1,95
17. Otros Gastos Administrativos	224.248,8	2,92	122.762,9	1,82	106.849,4	1,87	125.061,8	2,37	107.009,2	2,30
<b>18. Total Gastos de Administración</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>	<b>197.878,1</b>	<b>4,25</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>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>	<b>223.180,4</b>	<b>4,79</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	92.831,1	1,21	54.432,9	0,81	85.430,8	1,50	105.728,9	2,01	78.646,1	1,69
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</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>	<b>144.534,3</b>	<b>3,10</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	14.436,2	0,19	14.252,4	0,21	14.583,1	0,26	10.345,7	0,20	8.795,4	0,19
26. Egresos No Recurrentes	3.914,9	0,05	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.	-	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>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>	<b>152.734,4</b>	<b>3,28</b>
30. Impuesto a las Ganancias	16.835,7	0,22	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.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</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>	<b>141.155,7</b>	<b>3,03</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>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>	<b>141.155,7</b>	<b>3,03</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	204.429,4	2,66	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.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

**Banco Atlas S.A.**

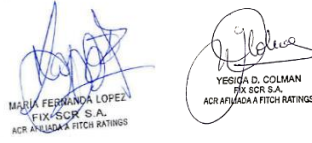
**Estado de Situación Patrimonial**

	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	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	6.451.084,2	66,81	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. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	202.024,8	2,09	161.076,9	1,90	179.562,3	2,50	191.896,4	3,03	137.473,3	2,35
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</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>3.741.029,1</b>	<b>63,98</b>
<b>8. Préstamos Brutos</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>	<b>3.878.502,4</b>	<b>66,34</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	151.842,2	1,57	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.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	343.225,5	3,55	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.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra-venta o Intermediación	974.324,9	10,09	874.576,2	10,32	625.677,6	8,70	546.338,9	8,62	523.462,0	8,95
4. Derivados (*)	94,9	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Otras inversiones	107.388,9	1,11	55.996,9	0,66	47.778,0	0,66	74.247,5	1,17	57.642,6	0,99
<b>8. Total de Títulos Valores</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>	<b>581.104,6</b>	<b>9,94</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>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>4.656.967,4</b>	<b>79,65</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	1.866.294,1	19,33	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	n.a.	-	1.009.011,3	11,91	469.959,8	6,54	614.681,4	9,70	630.821,7	10,79
3. Bienes Diversos	6.760,7	0,07	4.962,8	0,06	6.943,1	0,10	3.639,8	0,06	15.899,4	0,27
4. Bienes de Uso	17.494,1	0,18	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.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	15.027,1	0,16	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.	-	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	76.191,6	0,79	86.344,0	1,02	55.111,3	0,77	22.054,9	0,35	31.098,0	0,53
<b>11. Total de Activos</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>5.846.822,8</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	3.626.863,7	37,56	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	1.292.089,5	13,38	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	1.963.899,8	20,34	1.558.791,3	18,40	1.700.870,7	23,66	1.766.834,8	27,88	1.370.653,7	23,44
<b>4. Total de Depósitos de clientes</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>4.735.214,4</b>	<b>74,73</b>	<b>4.415.381,4</b>	<b>75,52</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.323.580,8	13,71	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.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	52.411,0	0,54	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo</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>	<b>4.928.535,4</b>	<b>84,29</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	146.918,6	1,52	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.	-	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>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>	<b>178.816,2</b>	<b>3,06</b>
12. Derivados (*)	175.055,8	1,81	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.	-	n.a.	-
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</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>5.114.147,9</b>	<b>87,47</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	23.706,1	0,25	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.	-	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	45.127,7	0,47	61.508,4	0,73	43.755,8	0,61	41.183,6	0,65	53.102,9	0,91
<b>10. Total de Pasivos</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>5.183.831,9</b>	<b>88,66</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	997.193,9	10,33	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.	-	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	9.014,2	0,09	9.014,2	0,11	9.014,2	0,13	9.014,2	0,14	8.617,2	0,15
<b>6. Total del Patrimonio Neto</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>662.990,8</b>	<b>11,34</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</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>5.846.822,8</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	991.180,9	10,27	937.259,8	11,06	820.111,2	11,41	711.840,6	11,23	649.709,0	11,11
9. Memo: Capital Elegible	991.180,9	10,27	937.259,8	11,06	820.111,2	11,41	711.840,6	11,23	649.709,0	11,11

**Banco Atlas S.A.**

Ratios	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	9,79	8,72	9,97	11,53	11,36
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	2,79	2,15	3,12	3,58	3,32
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,08	7,11	8,43	9,60	9,58
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,29	1,90	2,70	3,07	2,88
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,52	4,95	5,37	6,30	6,39
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,21	4,06	3,78	4,17	4,56
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	5,52	4,95	5,37	6,30	6,39
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	38,88	34,92	33,53	40,36	34,85
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	52,73	48,29	45,85	42,31	47,00
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,74	2,84	2,87	3,64	3,64
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	31,22	27,47	30,54	43,53	36,60
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,36	3,04	3,39	4,97	4,11
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	30,58	22,73	36,48	34,95	35,24
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	21,68	21,22	19,40	28,31	23,71
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,33	2,35	2,15	3,23	2,66
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	7,61	8,90	8,63	8,18	7,58
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,16	4,81	5,35	7,73	6,19
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,58	3,72	3,40	5,03	4,01
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	21,03	20,67	19,19	27,14	23,15
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,26	2,29	2,13	3,10	2,60
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	21,03	20,67	19,19	27,14	23,15
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,26	2,29	2,13	3,10	2,60
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	3,47	3,62	3,36	4,82	3,91
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,47	3,62	3,36	4,82	3,91
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	16,84	18,83	18,73	18,18	18,01
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,28	11,08	11,43	11,26	11,14
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	10,79	9,54	9,70	9,58	9,28
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	14,81	16,65	16,89	14,87	15,44
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	10,42	11,21	11,60	11,47	11,34
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	20,32	18,97	17,64	25,94	21,29
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	13,95	17,88	13,44	8,38	16,42
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	20,73	9,59	11,11	13,14	15,38
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,35	2,05	2,86	4,14	3,59
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,13	3,01	3,68	4,37	3,54
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	133,05	146,87	128,78	105,71	98,80
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,99)	(5,41)	(4,81)	(1,43)	0,25
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,58	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.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,12	2,14	3,00	4,22	3,98
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	93,73	81,67	88,51	92,67	87,84
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	25,93	122,91	75,55	81,40	65,25
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	81,88	90,97	89,27	86,27	86,45

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



## Desempeño de la entidad

Al cierre de 2022, la entidad continuó exhibiendo índices de rentabilidad sostenidos con un margen de intermediación estable (aunque algo inferior al nivel pre pandemia) basado en un modelo de negocio enfocado a la banca corporativa con acotado costo económico de la cartera y más de corto plazo que permite limitar potenciales descalces de tasa ante un contexto volátil, que sumado a una adecuada eficiencia operativa derivaron en índices de rentabilidad similares al año previo.

Al cierre de 2022, Atlas alcanzó una utilidad neta de Gs 204 mil millones (USD 27,8 millones) lo que representa un crecimiento anual del 13,4% (superior a la tasa de inflación acumulada), alineado principalmente al crecimiento de la cartera activa (+20% i.a., índice superior al registrado por el promedio del sistema el que alcanzó el 14%) lo que compensó el gradual incremento del costo de fondeo acorde con los ajustes en la tasa de referencia, sin embargo al considerar que la cartera mayorista activa tiene una *duration* promedio cercana al año le permite a la entidad mantener una adecuada gestión del margen a pesar de la volatilidad en las tasas a nivel local e internacional, el mayor costo económico de la cartera y crecimiento de los gastos operativos. Por lo expuesto, Atlas alcanzó un índice de rentabilidad sobre activos promedio de 2,2% y de 21,0% sobre patrimonio neto promedio (vs 2,3% y 20,7% a dic'21).

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. Para el 2023 la entidad espera alcanzar una utilidad antes de impuestos un +28% sobre la base de una mayor eficiencia en los gastos operativos y un sostenido margen financiero alimentado por la perspectiva de crecimiento en la cartera minorista (riesgos más atomizados y principalmente vivienda).

## 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 71% de los ingresos operativos netos, seguido por el de servicios (13%), por valuación (ganancias por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera derivados principalmente por créditos vigentes por intermediación financiera del sector no financiero) por un 7%, un flujo constante percibido por la administración de fideicomisos (en su rol de fiduciario), ingresos por venta de cartera (2,1%), y comisiones por desembolsos (4,3%).

A dic'22, los ingresos netos por intereses explican el 5,5% de los activos rentables promedio, mientras que los ingresos netos por servicios lo hacen en un 1%, mientras que las operaciones de cambio, margen por valuación y gastos administrativos para desembolsos lo hacen en un 0,3% cada uno.

Los ingresos brutos por intereses registraron un avance anual del 33% i.a., mientras que los egresos lo hicieron en un 39%. Por su parte, los ingresos netos por servicios crecieron un 5% anual traccionado principalmente por las comisiones por tarjetas de crédito.

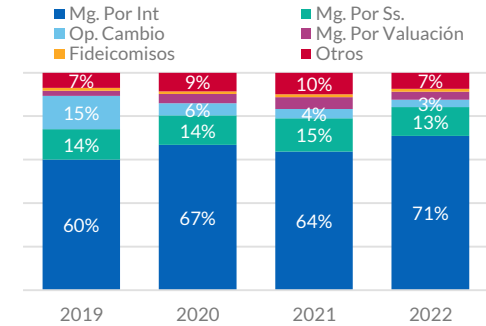
## Buena eficiencia en términos de stock, aunque adecuada en relación al flujo de ingresos generado

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 ratio de gastos de administración sobre activos promedio a dic'22 se ubicó en 3,7% vs 2,8% promedio de los 2 ejercicios previos.

En 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), la cual ha ido mejorando en los últimos años producto de los avances tecnológicos alcanzados.

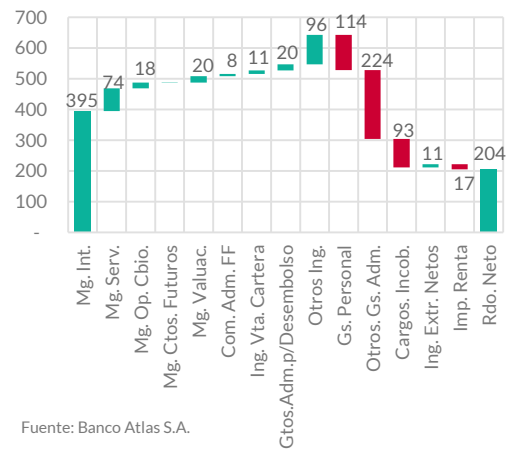
Del total de costos operativos de Atlas un 34% corresponde a costos fijos (vinculados a gastos en personal), mientras que el restante se considera variable. En el último año, el gasto en retribuciones personales y cargas sociales creció un 13%, mientras que los otros gastos operativos ascendieron un 83% i.a. (motivados principalmente propaganda y publicidad, servicios de procesamiento de datos y aportes al fondo de garantía de depósitos).

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



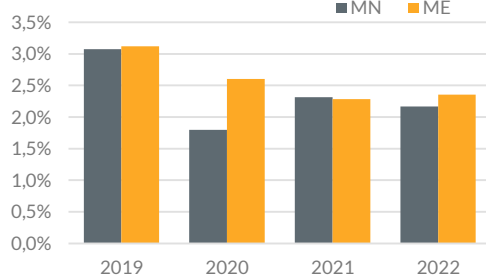
Fuente: BCP

Gráfico #4: Utilidades 2022 (en MM Gs)



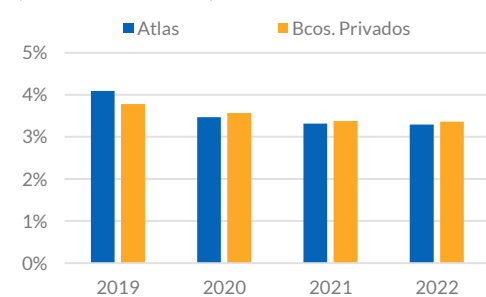
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #5: Rentabilidad por moneda (ROAA)



Fuente: BCP

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



Fuente: BCP

Atlas posee un total de 520 empleados que atiende a una base de clientes de 156.740 (cerca del 27% se constituyen como clientes digitales), siendo el 8vo 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 12,7 millones vs Gs 13,8 millones para el sistema). 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 aunque en ascenso

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, se considera acotado y representa el 1,6% del total de financiaciones promedio índice similar al demostrado por el promedio de la banca privada.

El hecho de que el más del 60% 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'22, los cargos por provisiones reflejan (netos de recuperos) un incremento del 70,5% anual y representan el 30,6% de los resultados operativos antes de cargos retornando lentamente a los ratios exhibidos en el período pre-pandemia. 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 sobre todo en vivienda (aunque con garantía de AFD - Agencia Financiera de Desarrollo-).

### 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 64,7% del total del activo a dic'22. 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 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 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

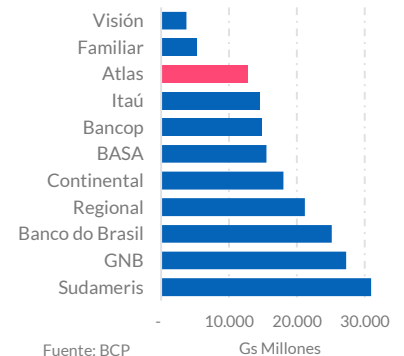


Gráfico #8: Evolución costo económico de la cartera

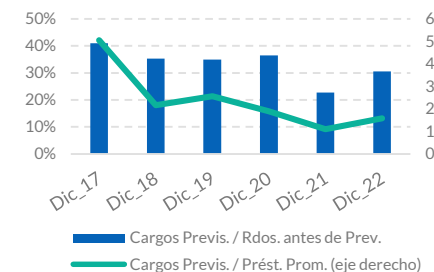


Gráfico #9: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos

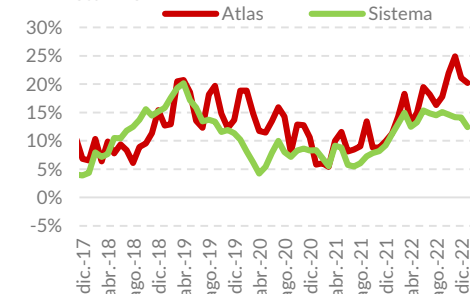
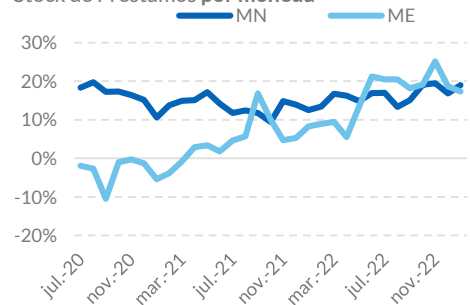


Gráfico #10: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos por moneda



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.

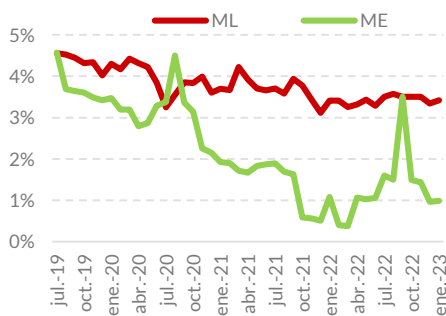
En cuanto a la distribución por sector económico, Atlas muestra una concentración por segmento pero se encuentra en línea con el mercado y matriz productiva del país, demostrando un sesgo hacia el sector de servicios, agricultura y comercio al por mayor (los que concentran el 69% del total de la base 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 a mejorar para el banco, sin embargo ha demostrado progresos. A dic'22 los primeros 10 deudores explican cerca del 10% 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%).

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'22 la cartera vencida representa el 2,4% de las financiaciones brutas (vs 2,1% a dic'21), indicador beneficiado en parte por el crecimiento en el volumen de créditos contando como mitigante la atomización por deudor (primeros 10 deudores concentran alrededor del 10% de los créditos) y reforzada con una política conservadora de constitución de provisiones que alcanza 3,1% el 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.

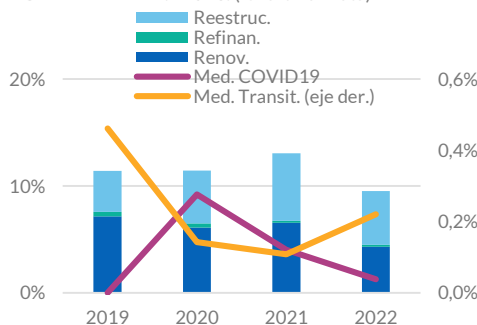
Respecto a la morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) por sector económico, la calidad de las financiaciones se conserva en adecuados niveles: del orden del 2,8% para los sectores con mayor participación relativa sobre el stock de créditos (servicios). En el sector agrícola la mora asciende al 0,4%, muy por debajo al 2,4% reportado por el promedio del sistema, mientras que consumo refleja una mora del 5,8% niveles similares al promedio del sistema.

Gráfico #14: Morosidad por moneda



Fuente: BCP

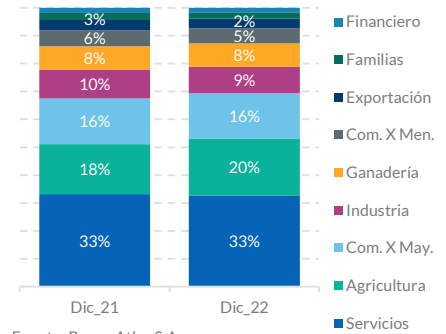
Gráfico #15: Evolución cartera RRR + Covid19 + Med. Trans. (% cartera bruta)



Fuente: BCP

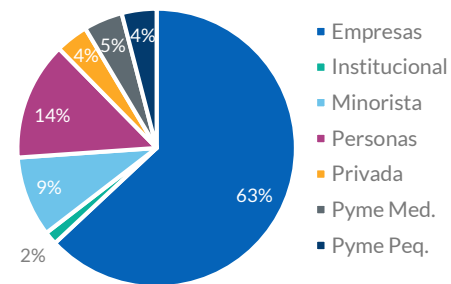
En relación a la cartera RRR (renovada, refinanciada y reestructurada) la misma representa en su conjunto el 10% de la cartera bruta a dic'22, siendo que las reestructuraciones explican el 5,0% y las renovaciones el 4,0%. Por otro lado, la cartera acogida a las medidas excepcionales puestas a disposición 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. Mientras que las medidas transitorias volvieron a tomar impulso en el 2022 acorde con las disposiciones de apoyo al sector agrícola-ganadero producto de las adversas

Gráfico #11: Prestamos por Act. Econ.



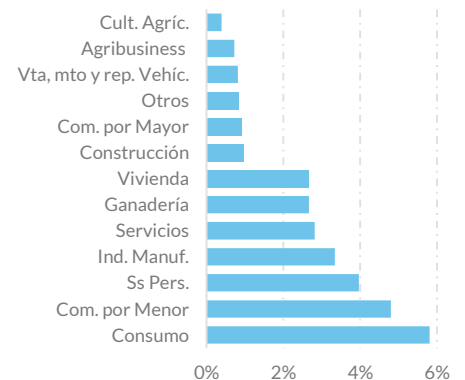
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #12: Financiaciones por banca



Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #13: Morosidad por sector económico



Fuente: BCP

condiciones climáticas que enfrentó el sector y que finalmente fue parcialmente mitigado por la buena campaña del cultivo zafrina.

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'22.

FIX, estima que el contexto de tasas de interés altas podría impactar en mayor medida sobre una disminución de la demanda de crédito y marginalmente sobre la morosidad de las carteras de los bancos, dado el aún bajo endeudamiento de la economía. La Calificadora estima que Familiar continuará registrando una morosidad de cartera acorde a su apetito de riesgo y acorde a su buena gestión de riesgo de crédito.

### 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 se considera limitado, representando un 10% del total del activo y si bien se encuentran contabilizados a costo amortizado está conformado por letras de regulación monetaria emitidas por el BCP en un 84,4%, por títulos públicos soberanos en un 10,3% (un 60% corresponden a bonos en dólares) y el residual (5,3%) estaba alocado en títulos de AFD. El plazo promedio de la cartera de inversiones se ubica en 0,7 años.

Respecto a la estructura del balance, Atlas presenta una exposición a moneda extranjera acorde con el resto del mercado (el 46,6% del total activo y el 51,6% del total pasivo, están nominados en moneda extranjera a dic'22). 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 3,4% 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 cercana 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 52% del Activo- de las obligaciones corresponde a cuentas a las vistas que no devengan interés (o a una muy baja tasa).

Gráfico #16: Financiaciones por producto

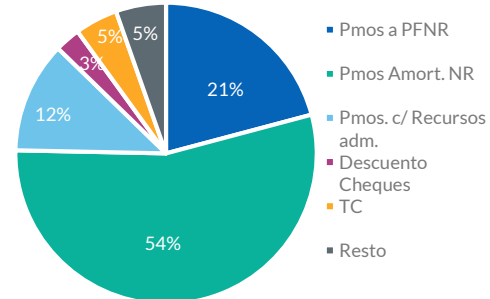
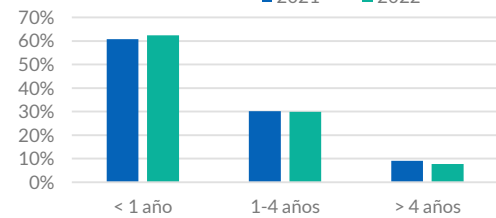
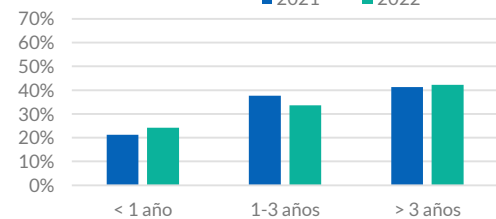


Gráfico #17: Cartera Empresas - Por Plazos



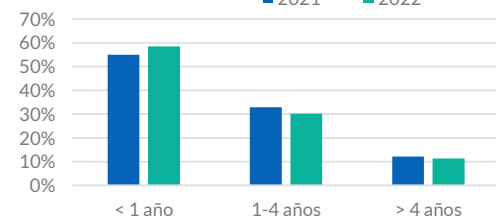
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #18: Cartera Pymes Peq. - Por Plazos



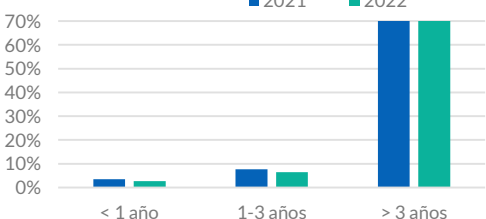
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #19: Cartera Pymes Med. - Por Plazos



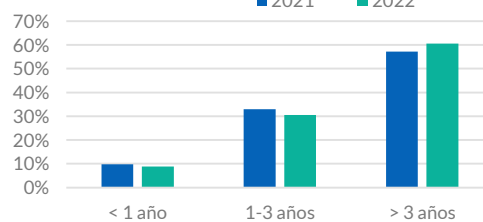
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #20: Cartera Personas - Por Plazos



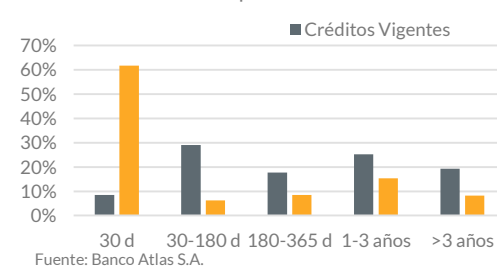
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #21: Cartera Minorista - Por Plazos



Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #22: Calce de plazos



Fuente: Banco Atlas S.A.

## 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 11,2% i.a. (vs 3,2% 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 (52% del Activo), demostrándose prácticamente estables anualmente. El menor crecimiento de los depósitos durante el transcurso de 2022 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 los que aún se mantienen altos en virtud de los colchones acumulados durante la pandemia.

Por su parte, los depósitos a plazo (22,9% del activo) sí tuvieron un mejor desarrollo lo que quedó demostrado en un índice de crecimiento que ronda el 47% i.a., lo que podría estar explicado por 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 55,8% del total está constituido en dólares. Asimismo, los principales 10 depositantes concentran el 18,5% del total y presentan un comportamiento relativamente estable a pesar de que dicha atomización desmejoró respecto al año previo.

Continuando con la composición del fondeo, el patrimonio neto es el segundo componente que sostiene la operatoria de la entidad, el que representa el 10,4% del activo (+6% anual obtenido por la generación interna de capital derivado de los resultados acumulados). Seguido por los préstamos de entidades financieras de los cuales el 79% proviene de fondeo interno (principalmente con AFD por la operatoria de créditos a la vivienda a tasa subsidiada).

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. Sin embargo es probable que en el presente ejercicio haga un mayor uso de las mismas a fin de motorizar el crecimiento de los préstamos en línea con su estrategia de crecimiento en banca minorista.

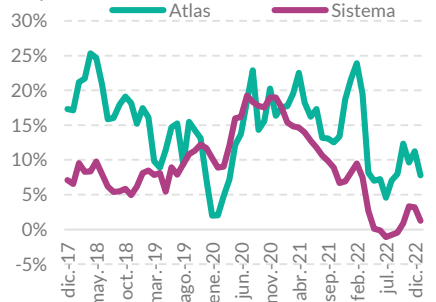
A pesar del incremento de sus financiaciones, Atlas mantiene conservadoras métricas de liquidez acordadas por el comité ALCO. A dic'22 los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores) alcanzaban un 39,0% de los depósitos (45,1% en moneda local y 34,2% en moneda extranjera) acotándose en el último año en línea con el incremento de la actividad, aunque se considera bueno en función de su estructura y concentración de fondeo y apropiado calce de monedas. 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 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 los mismos.

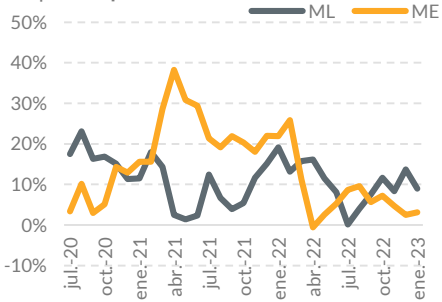
En términos anuales, el ratio de patrimonio sobre activos se mantuvo relativamente estable alcanzando un Capital de Nivel 1 que exhibe una mejora en relación a 2021 dado que por Asamblea de Accionistas se decidió capitalizar parte de los resultados acumulados de períodos anteriores sumado a la buena generación de retornos.

Gráfico #23: Evolución anual de los depósitos



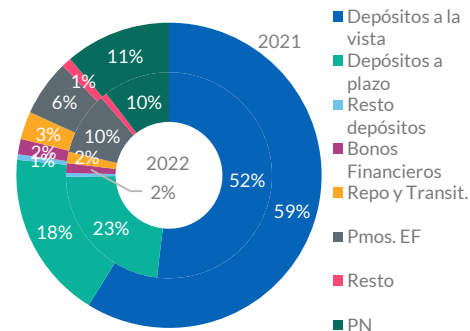
Fuente: BCP

Gráfico #24: Evolución anual de los depósitos por moneda



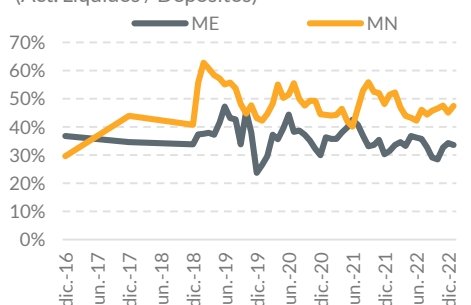
Fuente: BCP

Gráfico #25: Composición del fondeo



Fuente: Banco Atlas S.A.

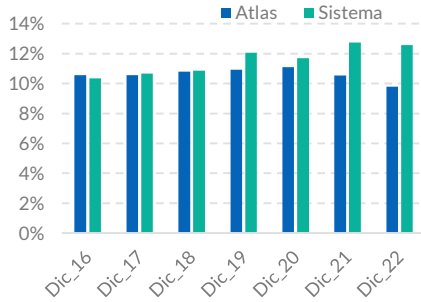
Gráfico #26: Cobertura de liquidez (Act. Líquidos / Depósitos)



Fuente: BCP

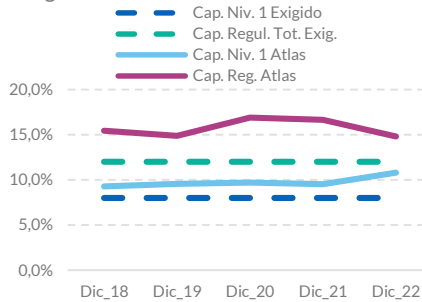
A dic'22 el patrimonio del Banco representaba el 9,8% de los activos y contingencias totales, índice por debajo del promedio de Bancos Privados (11,8%). FIX espera que Atlas continúe mostrando un adecuado margen de exceso de su capital regulatorio y que su solvencia se mantenga en niveles estables. La entidad no tiene definida una política para la distribución de dividendos, mientras que el porcentaje de distribución es definido mediante asamblea extraordinaria. La Asamblea de mar'23 ha decidido no distribuir dividendos.

Gráfico #27: Patrimonio / Activos y Contingencias Tot.



Fuente: BCP

Gráfico #28: Márgenes de Capital Regulatorio



Fuente: BCP

## Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 31 de marzo de 2023 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 calidad de activos y niveles de solvencia. Asimismo, se consideró la muy buena administración de los riesgos financieros que mantiene la entidad.

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 31.12.2022, 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 31.12.2022.
- Estados contables trimestrales (último 30.09.2022).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en [www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)



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



YESIDA D. COLMAN  
FIX SCR S.A.  
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

## Anexo II

	Oct.21*	Mar.22	Abr.22	Jul.22	Oct.22	Mar.23
		Anual	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Anual
<b>Solvencia</b>	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py
<b>Tendencia</b>	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: 31 de marzo de 2023.
- 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 31.12.2022.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afilada 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	AA-py
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

- <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.



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



YESIDA D. COLMAN  
FIX SCR S.A.  
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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A.

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 S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. 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 S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. 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 S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. 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 S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.