

Banco Atlas S.A.

Factores relevantes de la calificación

Fusión por consolidación. El 19 de agosto de 2024 la entidad ha dado a conocer el avance junto con el Banco Familiar S.A.E.C.A. de un proceso de fusión por consolidación de las operaciones de ambos bancos. Mediante la Resolución N.º 9 de fecha 17 de enero de 2025, el ente regulador (BCP) informó que ha sido autorizada la continuidad de los trámites para la fusión definitiva entre el Banco Atlas y Banco Familiar. La formalización del acuerdo de la fusión está sujeta a la aprobación del Directorio de ambas Entidades y al cumplimiento de los demás requisitos exigidos por Ley para la fusión de sociedades. En opinión de FIX la fusión entre ambos Bancos mejora el perfil de diversificación del riesgo por línea de negocio, dada la complementariedad de ambos, incrementa la franquicia a futuro de la entidad consolidada potenciando las oportunidades de economías de escala, eficiencia y negocios, sumado a la prudente gestión de riesgos de ambas culturas organizacionales, lo que lleva a que estén calificadas en el rango AApy.

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.

Buena rentabilidad. Atlas mantiene cerca del 47% del stock de préstamos en moneda extranjera cuyo spread tendió a mejorar, aunque en un menor ritmo que el curso de la cartera en guaraníes. Atlas se beneficia de un modelo de negocio saludable (banca empresas) que se plasma en el acotado costo económico de la cartera. El Banco presenta márgenes de mejora en su eficiencia operativa y diversificación de su segmento de clientes, aspectos centrales de su actual estrategia.

A dic'24, el Banco continuó generando buenos flujos de resultados, a pesar del contexto desafiante producto de la mayor concentración del sistema y el entorno internacional de tasas altas. Atlas reportó un resultado neto por Gs. 304.744 millones en el ejercicio 2024, equivalentes a un ROA de 2,7% (2,8% el año anterior). La Calificadora estima que Atlas continuará reflejando una apropiada generación de flujos de la mano de la prudente gestión de sus riesgos y la explotación de ganancias de eficiencias operativas. El buen desempeño histórico del Banco ha permitido reforzar la estructura de capital de forma orgánica bajo una gestión de riesgo que en opinión de FIX es conservadora.

Acotada irregularidad. El riesgo crediticio de Atlas se ajusta al perfil de su segmento de clientes y el apetito de riesgo del Banco. La calidad de activos de la entidad registró una mejora a dic'24. El nivel de mora del Banco se mantiene en niveles saludables. La cartera vencida representó un 2,4% de la cartera total a dic'24, demostrando una leve disminución con respecto a dic'23 (2,5%). FIX estima que la morosidad de los bancos se conserve en niveles saludables. La cobertura con provisiones alcanza al 3,0% del total de financiaciones, sin exponer al patrimonio a pérdidas por riesgo de incobrabilidad, lo cual se espera que conserve en función al prudente apetito a riesgo de la entidad y seguimiento del recupero. Adicionalmente, la atomización por deudor es buena: los primeros 10 deudores concentran el 9,5% de los créditos y un 12,0% los principales 10 grupos económicos.

Buenos estándares en la política de liquidez. Atlas mantiene buenos índices de liquidez aunque en descenso por el crecimiento en la intermediación pero por encima del promedio del sistema, y a septiembre 2024 los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AApy

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Banco Atlas S.A.		
Miles de Millones	31/12/24	31/12/23
Activos (USD Mill.)*	1.509	1.489
Activos (Gs)	11.819	10.844
Patrimonio Neto (Gs)	1.400	1.214
Resultado Neto (Gs)	305	288
ROA (%)	2,7	2,8
ROE (%)	24,0	25,4
PN / Activos (%)	11,7	11,0

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'24: 7.831,26 y Dic'23: 7.278,37

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, FIX SCR S.A., Julio 17, 2024.](#)

[Sistema Bancario Paraguayo. Evolución, Hechos Recientes y Perspectivas 2024, FIX SCR S.A. Marzo 19, 2024.](#)

Analistas

Analista Principal
 Pablo Deutesfeld
 Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario
 María Luisa Duarte
 Director
maria.duarte@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

públicos) alcanzaban un 33,2% de los depósitos (40% en moneda local y 60% en moneda extranjera), nivel considerado prudente de acuerdo con la atomización por depositante que posee (los primeros 10 reúnen aproximadamente el 14,6% de la base). FIX espera que la cobertura de activos líquidos se sostenga en el mediano plazo dado la estabilidad de sus depósitos, prudencia en el crecimiento de la cartera de préstamos y satisfactoria gestión de los riesgos de la entidad en un contexto de creciente competencia.

Adecuada capitalización. Los niveles de capital se consideran adecuados, estando en línea con la media del sistema. A diciembre 2024 el Capital de Nivel 1 representa el 12,7% del total de activos y contingencias. Anualmente el banco no presenta emisiones de deuda subordinada.

Estructura de fondeo concentrada en los depósitos. La principal fuente de financiación del banco continúa siendo los depósitos (70% del activo), con una buena composición entre depósitos a la vista (60%) y a plazos (40%), lo cual le permite mantener un bajo costo de fondeo. Además, Atlas cuenta con líneas otorgadas por entidades locales y extranjeras (15,6% del Activo) que se complementan con emisiones en el mercado local a tasa fija pero que son poco significativas dentro de la estructura de fondeo.

Sensibilidad de la calificación

Fusión por consolidación. Superadas las instancias de aprobación societaria y regulatoria del proceso de fusión, en caso de verificarse riesgos operativos y/o normativos que dañen la operativa del banco y su solvencia, podría ser fundamento para presionar a la baja la calificación del banco.

Consolidación del crecimiento en forma saludable. Hacia el mediano plazo, la consolidación del crecimiento en la generación y diversificación de sus líneas de negocio con un saludable desempeño que fortalezcan la franquicia del banco, podría llevar a una mejora en su calificación.

Perfil

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

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

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

El banco cuenta con una dotación de 29 sucursales y una sucursal digital (sin sufrir alteraciones respecto a los últimos 3 años), sumado a una red de 34 cajeros automáticos, 25 terminales de autoservicio y una dotación de empleados que asciende a 576 (dic'24).

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.



Estrategia: Diversificación en segmentos de clientes, digitalización de procesos y estructura eficiente.

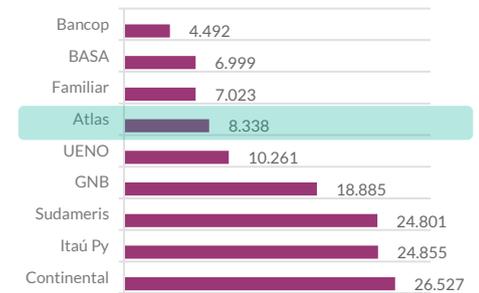
El 19 de agosto de 2024 la entidad ha dado a conocer el avance junto con el Banco Atlas de un proceso de fusión por consolidación de las operaciones de ambas entidades motivado por un mercado bancario fuertemente competitivo en el que se busca alcanzar economías de escala y mantener buenos márgenes de rentabilidad en el largo plazo. De acuerdo con cifras públicas a agosto 2024, el patrimonio resultante de la fusión alcanzaría aproximadamente los USD 320 millones ubicándolo como el 5to banco privado del país. El Banco Central del Paraguay (BCP) autorizó a Banco Atlas S.A. y Banco Familiar S.A.E.C.A. a proseguir con los trámites tendientes a la fusión definitiva. Mediante la Resolución N.º 9 de fecha 17 de enero de 2025, el ente regulador informó que ha sido autorizada la continuidad de los trámites para la fusión definitiva entre el Banco Atlas y Banco Familiar. La formalización del acuerdo de la fusión está sujeta a la aprobación del Directorio de la banca matriz y al cumplimiento de los demás requisitos exigidos por Ley para la fusión de sociedades. Las operaciones, tanto de Banco Atlas como Banco Familiar, continuarán con absoluta normalidad hasta el proceso final de aprobación de esta operación.

Con esta fusión ambas entidades se benefician con un crecimiento inorgánico con poco cruzamiento de clientes, que lleva a un crecimiento del Market Share y que logran un incremento importante en su economía de escala, además de tener una fuerte complementación de los segmentos a los que llegan (siendo Banco Atlas más importante en la Banco de clientes Pyme, Medianos y Corporate y Banco Familiar más fuerte en la banco de consumo).

La entidad conserva un buen posicionamiento de mercado, con un volumen de negocio que la ubica dentro del segmento medio del sistema financiero local, con una cartera de créditos principalmente abocada a la banca corporativa, contando con fuerte especialización en el sector agro-ganadero. Con el proceso de fusión Banco Atlas y Familiar competirán en el segmento de mayores bancos.

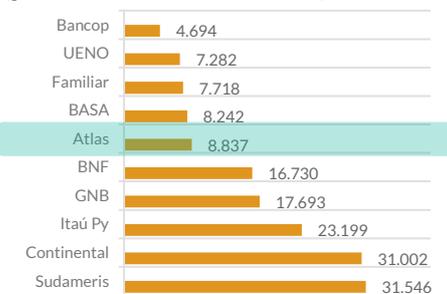
A dic'24 conserva un buen posicionamiento de mercado con una participación del 5,2% sobre el total de financiaciones y el 5,0% en el total de las captaciones del sistema bancario (adicionalmente Banco Familiar también cuenta con un buen posicionamiento del mercado, 4,5 de la cartera de crédito y 4,2% de los depósitos).

Gráfico #1: Posición de mercado (depósitos en miles de mill., dic'24)



Fuente: BCP

Gráfico #2: Posición de mercado (préstamos en miles de mill., dic'24)



Fuente: BCP

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

Más allá de profundizar el plan de digitalización de cara a clientes y en post de mejora de la eficiencia, también es parte de la planificación la reingeniería de algunos procesos internos y de infraestructura IT tendientes a robustecer la capacidad de respuesta de la estructura operativa del banco y resguardo de la información.

Progreso en los estándares de Gobierno Corporativo

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

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

La estructura organizacional es acorde con relación al modelo de negocios y riesgos que asume el banco, así como a las exigencias regulatorias. Cuenta con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo y control. Las gerencias de Auditoría Interna y de Cumplimiento (de Lavado de Activos), reportan directamente al Directorio.

El staff gerencial de Atlas posee una marcada experiencia y profesionalismo en la gestión de sus operaciones y administración de los riesgos. En este sentido, la entidad ha mostrado una buena flexibilidad y previsión para adaptar su modelo de negocio y operaciones ante los escenarios cambiantes que proponen los cambios regulatorios, tecnológicos y la mayor competencia.

En el proceso de fusión Banco Atlas y Banco Familiar presentan una nueva Plana Ejecutiva y Directorio para abocarse a todos los temas que se relacionan con el proceso de fusión y temas claves en las decisiones de ambos bancos. Para todo lo demás que se relaciona con los temas de la operatoria diaria, cada Banco sigue operando de forma independiente hasta que se culmine el proceso de fusión.

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

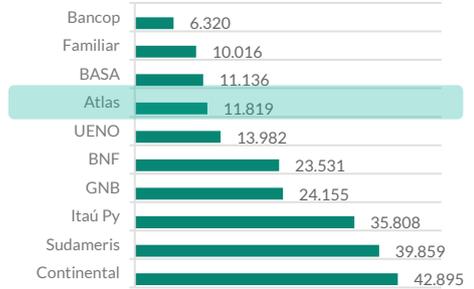
Desempeño

Entorno Operativo

En 2024 las variables macroeconómicas de Paraguay han evolucionado muy favorablemente. Si bien durante los últimos años Paraguay registró un crecimiento económico sostenido, en 2024 se observa, especialmente a partir del segundo semestre, una mayor reactivación económica.

La TPM disminuyó gradualmente en el primer trimestre de 2024 hasta alcanzar el 6,0% en marzo, nivel en el que se conserva actualmente, en tanto que la inflación se mantuvo por debajo de los objetivos establecidos. En dicho contexto, el Directorio del BCP decidió en diciembre 2024 reducir la meta de inflación para el horizonte de política monetaria (estimado de 18 a 24 meses) a 3,5%, desde 4,0%.

Gráfico #3: Posición de mercado
 (activos en miles de mill., dic'24)



Fuente: BCP

Tabla #2

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

Fuente: Banco Atlas S.A.

El incremento de la actividad económica impactó de manera significativa en el sistema financiero, que en 2024 reportó un importante crecimiento de activos y pasivos y un buen desempeño. FIX espera que esta tendencia continúe durante los próximos meses.

Durante 2024 el proceso de concentración iniciado hace unos años en el sistema financiero paraguayo continuó desarrollándose, por un lado, con la transformación a entidad bancaria de una empresa financiera, Compañía Finexpar S.A.E.C.A., que fue autorizada por el BCP en marzo 2024 para operar como banco bajo la denominación Zeta Banco S.A.E.C.A., y por otro, con dos transacciones de fusión de características muy diferentes:

1. Fusión por absorción entre Ueno Bank S.A. (entidad absorbente) y Visión Banco S.A.E.C.A. (entidad absorbida) finalizada en junio 2024.
2. Fusión por consolidación entre Banco Atlas S.A. y Banco Familiar S.A.E.C.A., en proceso de implementación.

Dichas operaciones derivaron en una mayor concentración del sistema financiero. Así, considerando en el mismo a bancos y compañías financieras, a diciembre 2024 las entidades bancarias representan el 98,1% del activo total, desde 96,8% a diciembre 2023. Por otra parte, a diciembre 2024 el mapa de entidades muestra tres bancos líderes, con un market share superior al 15% en términos de activos, seguidos por dos entidades grandes que alcanzan el 10% -una de ellas pública, el Banco Nacional de Fomento-, cuatro bancos de tamaño mediano con una ponderación del orden del 5% y luego el resto, con una participación de mercado del 3% o inferior. Cuando se efectivice la fusión por consolidación entre Banco Atlas S.A. y Banco Familiar S.A.E.C.A., la entidad resultante pasará a formar parte del segmento de los bancos grandes

FIX considera que podrían registrarse nuevos procesos de transformación de empresas financieras en banco, así como de fusión por absorción entre entidades bancarias en los próximos períodos, en un mercado altamente competitivo.

Durante 2024 se observa una aceleración de la tasa de crecimiento de los créditos del sistema bancario, que a diciembre 2024 alcanza el 21,1% interanual, frente al 11,4% registrado a diciembre 2023. El crecimiento se produjo tanto en los créditos en moneda local como extranjera, aunque los primeros exhibieron un aumento interanual del 18,9% (dic.'23: 10,1%), en tanto que los segundos se incrementaron a una tasa inferior: 14,9% (dic.'23:13,9%). Ello ocurrió en la mayoría de los sectores de actividad económica y obedeció básicamente al menor diferencial de tasas entre la financiación en moneda local y extranjera.

Se destaca el comportamiento de las financiaciones a través de tarjetas de crédito durante 2024. Si bien los saldos financiados registraron un crecimiento interanual del 21,3%, la cantidad de plásticos se incrementó un 107,6% en ese período, lo cual podría explicarse por la incorporación de un nuevo competidor en este producto, Ueno Bank S.A., e indicaría un importante avance en materia de inclusión financiera.

La calidad de la cartera de créditos mejoró durante 2024, en parte favorecida por la mayor tasa de crecimiento de los préstamos. Así, la morosidad ascendió al 2,2% de la cartera total al cierre del año 2024 (dic.'23: 3,0%), alcanzando un nivel inferior al promedio histórico. Las provisiones, en tanto, cubren holgadamente la cartera vencida (142,6% a dic.'24).

La tasa de crecimiento de los depósitos totales se mantiene relativamente estable, ya que a dic'24 fue del 12,5% i.a., desde 12,1% a dic'23. Sin embargo, no todos los componentes registraron la misma evolución: las captaciones a plazo, representadas principalmente por CDAs, reportaron a dic'24 un crecimiento interanual del 20,0%, en tanto que las cuentas a la vista se incrementaron un 7,1% en ese período. Ello obedece básicamente a que los inversores cuentan hoy con otros instrumentos, tales

como los fondos patrimoniales de inversión, que les permiten rentabilizar sus excedentes de liquidez.

La solvencia del sistema bancario continúa siendo robusta. Si bien durante los últimos años tanto el indicador Capital de Nivel I sobre activos y contingencias ponderados por riesgo como el índice de solvencia han registrado reducciones derivadas básicamente del fuerte incremento del activo y la distribución de dividendos, tales indicadores continúan excediendo de manera sostenida el mínimo regulatorio, otorgando margen suficiente para el crecimiento del activo.

Si bien los activos líquidos reportaron una contracción interanual, los indicadores de liquidez se mantienen en niveles compatibles con el promedio histórico. A dic'24, los activos líquidos representan el 31,5% de los depósitos totales y el 21,5% del activo, niveles inferiores a los registrados a dic'23: 36,4% y 25,3%, respectivamente. Sin embargo, se destaca la buena calidad de los activos líquidos.

En 2024 la rentabilidad del sistema bancario continuó manteniendo, en promedio, la tendencia creciente iniciada hacia fines de 2021, ubicándose en niveles similares a los registrados antes del inicio de la pandemia. A dic'24 el sistema bancario reportó en promedio un ROA del 2,4% y un ROE del 23,4%, ambos medidos antes de impuestos (dic'23: 2,2% y 21,2%, respectivamente).

FIX estima que las entidades bancarias enfrentan el desafío de mantener estos niveles de retorno en un sistema muy competitivo. Sin embargo, considera que tienen buen potencial para aumentar sus ingresos por servicios, en un escenario en el que los bancos, en general, han aumentado su oferta de servicios complementarios. Asimismo, se estima que el desarrollo tecnológico les permitirá ofrecer una creciente gama de servicios comisionables y reducción de costos.

Con todo, para 2025 FIX espera que el sistema bancario de Paraguay continúe exhibiendo un buen dinamismo en los créditos y en los depósitos, sustentado en buenos indicadores de solvencia y liquidez y manteniendo una buena calidad crediticia.

Banco Atlas S.A.

Estado de Resultados Banco Atlas S.A.

	31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	Anual	Como % de								
	Gs mill	Activos								
	Original	Rentables								
1. Intereses por Financiaciones	853.986,5	8,87	788.697,0	8,64	575.042,7	7,49	432.728,7	6,42	450.618,2	7,89
2. Ingresos Brutos por Intereses	853.986,5	8,87	788.697,0	8,64	575.042,7	7,49	432.728,7	6,42	450.618,2	7,89
3. Intereses por depósitos	328.514,3	3,41	285.285,4	3,12	182.510,0	2,38	131.387,3	1,95	163.161,5	2,86
4. Total Intereses Pagados	328.514,3	3,41	285.285,4	3,12	182.510,0	2,38	131.387,3	1,95	163.161,5	2,86
5. Ingresos Netos por Intereses	525.472,2	5,46	503.411,6	5,51	392.532,7	5,12	301.341,4	4,47	287.456,7	5,03
6. Resultado Neto por Títulos Valores	3.015,5	0,03	5.101,5	0,06	2.051,7	0,03	-6.129,8	-0,09	1.330,0	0,02
7. Ingresos Netos por Servicios	108.002,6	1,12	88.218,0	0,97	74.063,6	0,97	70.489,0	1,05	58.497,8	1,02
8. Otros Ingresos Operacionales	148.784,6	1,55	264.218,8	2,89	173.537,8	2,26	96.274,6	1,43	85.537,2	1,50
9. Ingresos Operativos (excl. intereses)	259.802,8	2,70	357.538,3	3,92	249.653,1	3,25	161.710,2	2,40	145.014,6	2,54
10. Gastos de Personal	144.515,2	1,50	134.168,8	1,47	114.362,2	1,49	100.845,9	1,50	91.442,5	1,60
11. Otros Gastos Administrativos	217.154,0	2,26	310.967,9	3,41	224.248,8	2,92	122.762,9	1,82	106.849,4	1,87
12. Total Gastos de Administración	361.669,2	3,76	445.136,8	4,87	338.611,0	4,41	223.608,8	3,32	198.292,0	3,47
13. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	423.605,8	4,40	415.813,1	4,55	303.574,8	3,96	239.442,8	3,55	234.179,3	4,10
14. Cargos por Incobrabilidad	103.042,8	1,07	101.301,4	1,11	92.831,1	1,21	54.432,9	0,81	85.430,8	1,50
15. Resultado Operativo	320.563,0	3,33	314.511,6	3,44	210.743,7	2,75	185.009,9	2,74	148.748,6	2,60
16. Ingresos No Recurrentes	17.415,8	0,18	6.470,5	0,07	14.436,2	0,19	14.252,4	0,21	14.583,1	0,26
17. Egresos No Recurrentes	160,6	0,00	964,1	0,01	3.914,9	0,05	1.433,2	0,02	2.322,0	0,04
18. Resultado Antes de Impuestos	337.818,2	3,51	320.018,0	3,50	221.265,1	2,88	197.829,0	2,93	161.009,7	2,82
19. Impuesto a las Ganancias	33.074,2	0,34	32.016,6	0,35	16.835,7	0,22	17.609,9	0,26	13.900,0	0,24
20. Resultado Neto	304.744,0	3,17	288.001,4	3,15	204.429,4	2,66	180.219,1	2,67	147.109,6	2,57
21. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	304.744,0	3,17	288.001,4	3,15	204.429,4	2,66	180.219,1	2,67	147.109,6	2,57
22. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	304.744,0	3,17	288.001,4	3,15	204.429,4	2,66	180.219,1	2,67	147.109,6	2,57

Banco Atlas S.A.

Estado de Situación Patrimonial Banco Atlas S.A.

	31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	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
Activos										
A. Préstamos										
1. Otros Préstamos	8.665.294,7	73,31	7.589.447,2	69,98	6.451.084,2	66,81	5.343.178,6	63,06	4.875.775,2	67,83
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	259.163,7	2,19	244.020,6	2,25	202.024,8	2,09	161.076,9	1,90	179.562,3	2,50
3. Préstamos Netos de Provisiones	8.406.131,0	71,12	7.345.426,6	67,73	6.249.059,3	64,72	5.182.101,7	61,16	4.696.212,9	65,33
4. Préstamos Brutos	8.665.294,7	73,31	7.589.447,2	69,98	6.451.084,2	66,81	5.343.178,6	63,06	4.875.775,2	67,83
5. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	211.534,1	1,79	192.369,5	1,77	151.842,2	1,57	109.671,2	1,29	139.435,3	1,94
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	404.815,0	3,43	738.384,2	6,81	343.225,5	3,55	629.101,3	7,42	343.775,2	4,78
2. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	684.319,0	5,79	941.500,6	8,68	974.324,9	10,09	874.576,2	10,32	625.677,6	8,70
3. Derivados (*)	527,8	0,00	1.079,4	0,01	94,9	0,00	n.a.	-	n.a.	-
4. Inversiones en Sociedades	80.127,4	0,68	48.131,1	0,44	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otras inversiones	51.794,0	0,44	56.535,1	0,52	107.388,9	1,11	55.996,9	0,66	47.778,0	0,66
6. Total de Títulos Valores	816.768,2	6,91	1.047.246,3	9,66	1.081.808,7	11,20	930.573,1	10,98	673.455,6	9,37
7. Activos Rentables Totales	9.627.714,2	81,46	9.131.057,0	84,20	7.674.093,5	79,48	6.741.776,1	79,56	5.713.443,7	79,48
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	2.084.875,1	17,64	1.591.012,2	14,67	1.866.294,1	19,33	1.611.699,7	19,02	1.382.985,5	19,24
2. Bienes Diversos	14.265,4	0,12	3.231,4	0,03	6.760,7	0,07	4.962,8	0,06	6.943,1	0,10
3. Bienes de Uso	18.254,7	0,15	20.083,9	0,19	17.494,1	0,18	16.406,9	0,19	16.027,3	0,22
4. Otros Activos Intangibles	16.035,6	0,14	16.310,9	0,15	15.027,1	0,16	12.518,9	0,15	13.953,9	0,19
5. Otros Activos	58.239,7	0,49	82.745,4	0,76	76.191,6	0,79	86.344,0	1,02	55.111,3	0,77
6. Total de Activos	11.819.384,7	100,00	10.844.440,8	100,00	9.655.861,0	100,00	8.473.708,3	100,00	7.188.464,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	2.323.021,3	19,65	2.554.642,1	23,56	3.626.863,7	37,56	2.607.293,1	30,77	2.031.919,6	28,27
2. Caja de Ahorro	2.528.513,8	21,39	2.600.191,4	23,98	1.292.089,5	13,38	2.376.441,0	28,04	1.775.840,4	24,70
3. Plazo Fijo	2.933.475,7	24,82	2.367.139,8	21,83	1.963.899,8	20,34	1.558.791,3	18,40	1.700.870,7	23,66
4. Total de Depósitos de clientes	7.785.010,8	65,87	7.521.973,3	69,36	6.882.852,9	71,28	6.542.525,4	77,21	5.508.630,7	76,63
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.056.855,9	17,40	1.439.696,3	13,28	1.323.580,8	13,71	511.854,2	6,04	455.015,9	6,33
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	92.960,6	0,79	91.330,4	0,84	52.411,0	0,54	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	9.934.827,4	84,06	9.052.999,9	83,48	8.258.844,7	85,53	7.054.379,5	83,25	5.963.646,5	82,96
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	58.734,5	0,50	109.175,6	1,01	146.918,6	1,52	137.715,8	1,63	207.003,3	2,88
10. Total de Fondos de Largo plazo	58.734,5	0,50	109.175,6	1,01	146.918,6	1,52	137.715,8	1,63	207.003,3	2,88
11. Derivados (*)	335.464,1	2,84	381.768,6	3,52	175.055,8	1,81	250.290,2	2,95	120.455,6	1,68
12. Total de Pasivos Onerosos	10.329.025,9	87,39	9.543.944,1	88,01	8.580.819,2	88,87	7.442.385,5	87,83	6.291.105,5	87,52
E. Pasivos No Onerosos										
1. Otras Provisiones	27.826,0	0,24	28.429,6	0,26	23.706,1	0,25	20.035,8	0,24	19.538,4	0,27
2. Otros Pasivos no onerosos	62.711,0	0,53	57.967,7	0,53	45.127,7	0,47	61.508,4	0,73	43.755,8	0,61
3. Total de Pasivos	10.419.562,9	88,16	9.630.341,4	88,80	8.649.653,0	89,58	7.523.929,6	88,79	6.354.399,6	88,40
F. Capital Híbrido										
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	1.399.821,7	11,84	1.214.099,5	11,20	997.193,9	10,33	940.764,5	11,10	825.051,0	11,48
2. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	9.014,2	0,09	9.014,2	0,11	9.014,2	0,13
3. Total del Patrimonio Neto	1.399.821,7	11,84	1.214.099,5	11,20	1.006.208,1	10,42	949.778,7	11,21	834.065,2	11,60
4. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	11.819.384,7	100,00	10.844.440,8	100,00	9.655.861,0	100,00	8.473.708,3	100,00	7.188.464,8	100,00
5. Memo: Capital Ajustado	1.383.786,2	11,71	1.197.788,6	11,05	991.180,9	10,27	937.259,8	11,06	820.111,2	11,41
6. Memo: Capital Elegible	1.383.786,2	11,71	1.197.788,6	11,05	991.180,9	10,27	937.259,8	11,06	820.111,2	11,41

Banco Atlas S.A.

Ratios - Banco Atlas S.A.

	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2020
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	10,68	11,58	9,79	8,72	9,97	9,97
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	4,21	3,88	2,79	2,15	3,12	3,12
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,35	9,51	8,08	7,11	8,43	8,43
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,27	3,10	2,29	1,90	2,70	2,70
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,75	6,07	5,52	4,95	5,37	5,37
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,63	4,85	4,21	4,06	3,78	3,78
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	5,75	6,07	5,52	4,95	5,37	5,37
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	33,08	41,53	38,88	34,92	33,53	33,53
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	46,06	51,70	52,73	48,29	45,85	45,85
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,17	4,27	3,74	2,84	2,87	2,87
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	33,34	36,71	31,22	27,47	30,54	30,54
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,71	3,99	3,36	3,04	3,39	3,39
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	24,33	24,36	30,58	22,73	36,48	36,48
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	25,23	27,77	21,68	21,22	19,40	19,40
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,81	3,02	2,33	2,35	2,15	2,15
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	9,79	10,00	7,61	8,90	8,63	8,63
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,52	5,94	5,16	4,81	5,35	5,35
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,17	4,49	3,58	3,72	3,40	3,40
C. Otros Ratios de Rentabilidad						
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	23,98	25,43	21,03	20,67	19,19	19,19
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,67	2,76	2,26	2,29	2,13	2,13
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	23,98	25,43	21,03	20,67	19,19	19,19
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,67	2,76	2,26	2,29	2,13	2,13
5. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,97	4,11	3,47	3,62	3,36	3,36
6. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,97	4,11	3,47	3,62	3,36	3,36
D. Capitalización						
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	18,02	17,10	16,84	18,83	18,73	18,73
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,72	11,06	10,28	11,08	11,43	11,43
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	12,67	9,57	10,79	9,54	9,70	9,70
4. Total Regulatory Capital Ratio (*)	17,01	14,34	14,81	16,65	16,89	16,89
5. Patrimonio Neto / Activos	11,84	11,20	10,42	11,21	11,60	11,60
6. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	21,77	23,72	20,32	18,97	17,64	17,64
E. Ratios de Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Total de Activos	8,99	12,31	13,95	17,88	13,44	13,44
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	14,18	17,65	20,73	9,59	11,11	11,11
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,44	2,53	2,35	2,05	2,86	2,86
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,99	3,22	3,13	3,01	3,68	3,68
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	122,52	126,85	133,05	146,87	128,78	128,78
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,40)	(4,25)	(4,99)	(5,41)	(4,81)	(4,81)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,29	1,49	1,58	1,10	1,89	1,89
8. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,34	2,24	2,12	2,14	3,00	3,00
F. Ratios de Fondo						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	111,31	100,90	93,73	81,67	88,51	88,51
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	19,68	51,29	25,93	122,91	75,55	75,55
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	77,90	82,10	81,88	90,97	89,27	89,27

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

Desempeño de la entidad

Al cierre de 2024, la entidad continuó exhibiendo índices de rentabilidad sostenidos con un margen de intermediación estable basado en un modelo de negocio enfocado a la banca corporativa con acotado costo económico de la cartera, que sumado a una adecuada eficiencia operativa derivaron en índices de rentabilidad que resultaron muy similares a los del ejercicio anterior.

A dic'24 la rentabilidad operativa de Atlas se conserva en adecuados niveles, a pesar de la disminución del margen de intermediación, que debido a la buena gestión de sus costos operativos, logran un ROAE del 24,0% y ROAA del 2,7% (con relación a dic'23 ROAE 25,4% y ROAA 2,8%). FIX prevé que el contexto continúe siendo desafiante para las entidades financieras por los efectos de shocks externos y escenario de tasas de interés elevadas, lo que implica desafíos para la gestión de los márgenes financieros y los resultados ajustados por riesgo. Sin embargo, la Calificadora estima que Atlas continuaría reflejando una apropiada generación de flujos de la mano de la prudente gestión de sus riesgos y la explotación de ganancias de eficiencias operativas, sumado a la potencialidad de negocios que estima que aportará la fusión con Banco Familiar.

En 2024, el resultado operativo de Atlas registró un incremento de sólo el 2% con respecto al ejercicio anterior como consecuencia de menor spread por financiaciones, como consecuencia del contexto de subas de tasas de interés.

FIX prevé que el contexto continúe siendo desafiante para las entidades financieras, principalmente en el primer semestre del presente año, ante el escenario de aún tasas de interés altas a nivel local e internacional que encarecen el costo de fondeo y reducen la dinámica de la demanda de crédito. Sin embargo, la Calificadora evalúa que Atlas debería continuar con adecuada rentabilidad de la mano de la recuperación de la demanda de crédito además de la mayor escala producto de la fusión y de la explotación de ganancias de eficiencias operativas.

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

Flujo de ingresos soportado por el margen de intermediación

El principal flujo de ingresos del banco lo constituyen los provenientes del spread financiero derivado de su cartera de préstamos y estructura de depósitos. En este sentido, el margen neto por intereses representa el 70% de los ingresos operativos netos, seguido por el de servicios (14%), por operaciones de cambio un 1% y otros ingresos un 10% (principalmente dividendos cobrados, ingresos por venta de cartera y comisiones percibidas por desembolsos).

A dic'24, los ingresos netos por intereses continúan representando el 5,5% de los activos rentables promedio, mientras que los ingresos netos por servicios lo hacen en un 1,1%, y el resto representa el 1,5%.

Los ingresos brutos por intereses registraron un avance anual del 8,6% i.a., mientras que los egresos lo hicieron en un 15,1%. Por su parte, los ingresos netos por servicios crecieron un 22,4% anual traccionado principalmente por las comisiones por tarjetas de crédito, comisiones por desembolsos y por transferencias al exterior.

Buena eficiencia en términos de stock y con relación al flujo de ingresos generado

Al analizar la estructura de gastos y su representación sobre el stock de activos y por generación de ingresos, dichos índices comparan favorablemente respecto a entidades bancarias con volumen de activos de similar tamaño.

Con relación a los activos rentables, los gastos administrativos de Atlas significan aproximadamente el 3,2% y compara favorablemente con la media de bancos medianos del sistema. Dicho indicador ha ido mejorando en los últimos años reflejando los avances tecnológicos alcanzados y acompañando las estrategias comerciales.

Del total de costos operativos de Atlas un 55% corresponde a costos fijos (vinculados a gastos en personal, vs 37% a dic'23), mientras que el restante se considera variable.

Gráfico #4: Margen operativo

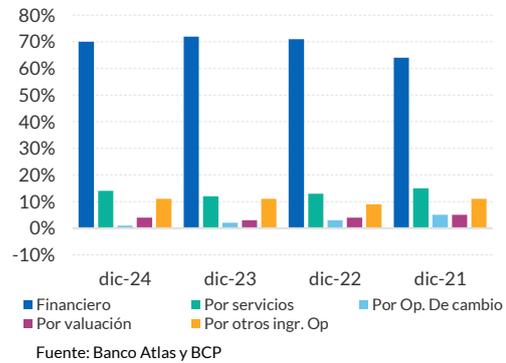


Gráfico #5: Rentabilidad operativa

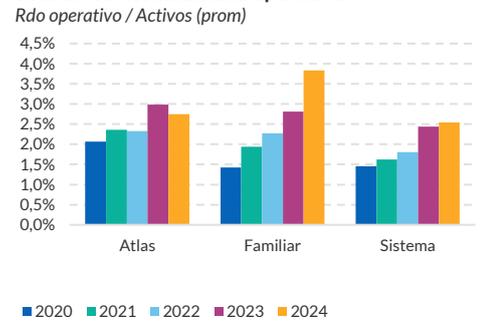


Gráfico #6. Gastos Adm / Activos

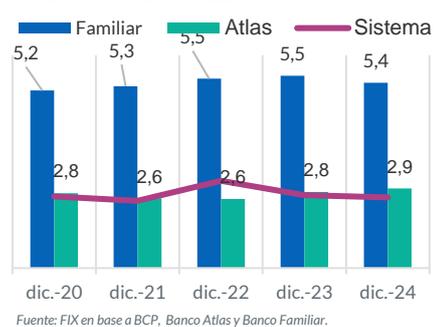
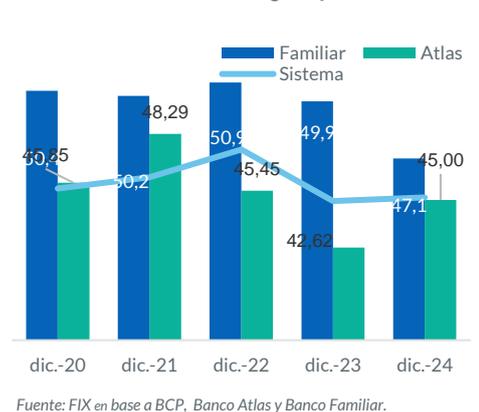
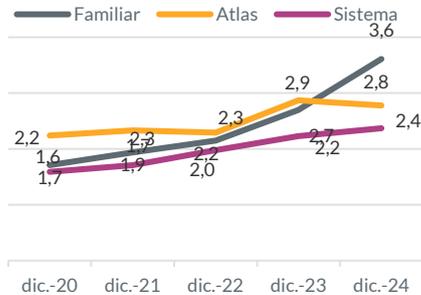


Gráfico #7. Gastos Adm / Margen Operativo



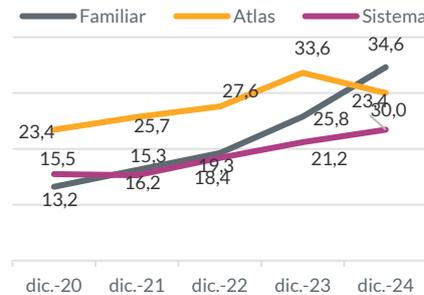
FIX entiende que al ser la transformación digital un pilar estratégico dentro de la compañía, a medida que se vayan completando los proyectos determinados para el mediano plazo los indicadores de eficiencia deberían contribuir a acumular mayores ganancias en el flujo operativo.

Gráfico #8. ROA antes de impuestos



Fuente: FIX en base a BCP, Banco Atlas y Banco Familiar.

Gráfico #9. ROE antes de impuestos



Fuente: FIX en base a BCP, Banco Atlas y Banco Familiar.

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 71,1% del total del activo a dic'24. Además, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el de liquidez, de plazo, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto es actualmente limitado en virtud de la adecuada gestión de riesgos del banco y el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay.

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

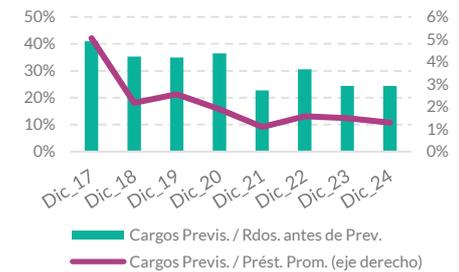
Respecto al análisis de crédito, el banco evalúa la capacidad de pago demostrable de los clientes, el nivel de endeudamiento y realiza un análisis de las garantías computables, además tiene definidos límites para la concentración por grupos económicos y clientes individuales. Con relación a la banca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

Riesgo Crediticio

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

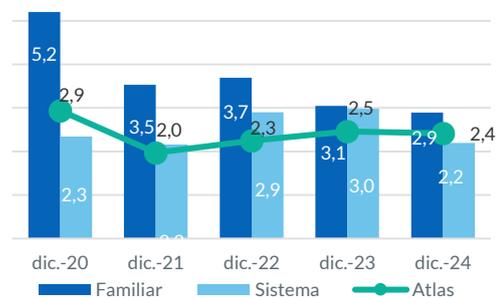
En cuanto a la distribución por sector económico, Atlas muestra una concentración por segmento pero se encuentra en línea con el mercado y matriz productiva del país, demostrando un sesgo hacia el sector de agricultura y ganadería. Dentro del sistema, la entidad cuenta con una participación significativa en Vivienda motorizada a través de la AFD (a tasa subsidiada).

Gráfico #10: Evolución costo económico de la cartera



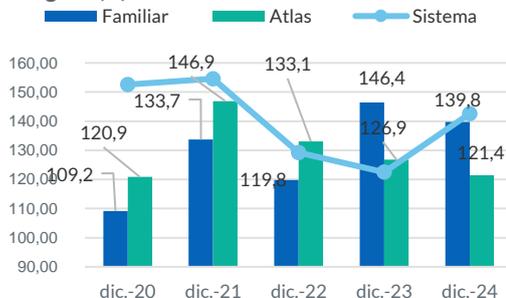
Fuente: Banco Atlas S.A.

Gráfico #11. Evolución de la mora (Cartera Vencida/Cartera Total - Morosidad %)



Fuente: FIX en base a BCP, Banco Familiar y Banco Atlas

Gráfico #12. Cobertura de la cartera irregular (%)



Fuente: FIX en base a BCP y Banco GNB

En términos de concentración por cliente, al cierre de 2024, los primeros 10 deudores explican cerca del 10% del stock de financiamientos (vs. 9% en 2023). Por política interna, la exposición por grupo económico no puede extenderse más allá del 10% (a pesar de que por normativa este límite es admitido hasta el 20%), lo cual se cumple a la fecha de análisis.

Como consecuencia del mayor peso de las 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 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'24 la cartera vencida se presentó en niveles similares al año previo representando el 2,5% de las financiamientos brutas (vs 2,7% para los bancos privados), mientras que la cobertura con provisiones que alcanza 3,2% del stock de créditos, sin exponer al patrimonio a pérdidas por riesgo de incobrabilidad, lo cual se espera que conserve en función al prudente apetito a riesgo de la entidad y seguimiento del recupero.

Con relación a la cartera RRR (renovada, refinanciada y reestructurada) la misma representa en su conjunto el 8% de la cartera bruta a dic'24, siendo que las refinanciamientos explican el 0,3%, las reestructuraciones el 2,7% y las renovaciones el 5,0%.

La Calificadora estima que Atlas continuará registrando una morosidad de cartera baja, acorde a su apetito de riesgo y acorde a su buena gestión del 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 (ALCO); en dicha política se señalan los límites regulatorios, las alertas y los indicadores institucionales, observándose límites internos más estrictos que los impuestos por el ente contralor. Además, la entidad cuenta con un completo plan de contingencia de liquidez, que establece las alertas tempranas y los planes de acción respectivos, y ha ido avanzando hacia la medición de ratios de liquidez bajo los criterios de Basilea III.

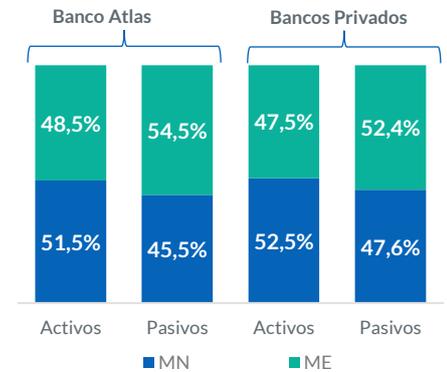
Para prevenir los riesgos de mercado y de liquidez, el banco realiza estimaciones bajo las métricas de los modelos de VaR, Stop Loss, VaR Stress Peor Escenario (Stress Testing), DV+01, Análisis de Gap, Back Testing. Además, realiza modelos establecidos por el ente contralor: VaR Regulatorio, Ratio de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

El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio se considera limitado, representando un 6% del total del activo y si bien se encuentran contabilizados a costo amortizado (más rentas a percibir en cada cierre contable) está conformado por letras de regulación monetaria emitidas por el BCP en un 80%, por títulos públicos soberanos en un 16%, un 1% responden a bonos emitidos por la AFD y el restante son inversiones en sociedades privadas del país.

Respecto a la estructura del balance, Atlas presenta una exposición a moneda extranjera acorde con el resto del mercado (el 48% del total activo y el 52% del total pasivo, están nominados en moneda extranjera a dic'24).

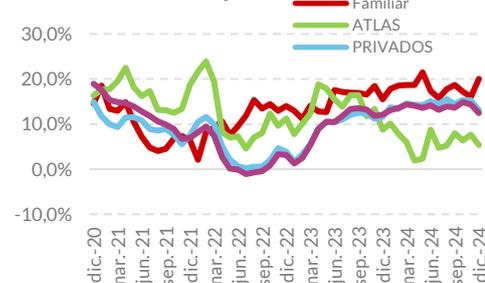
Para la administración del riesgo de tasa de interés, Atlas utiliza herramientas de análisis de sensibilidad de brechas, de exposición de tasa de interés y del valor económico del capital ante escenarios de variación de las tasas activas y pasivas en su balance. La mayor parte de las operaciones son a tasa fija y el calce entre pasivos y activos se muestra adecuado, aunque con una brecha negativa en el muy corto plazo producto de la importante proporción de cuentas a la vista dentro de su fondeo

Gráfico #13: Activos y pasivos por moneda - dic'24



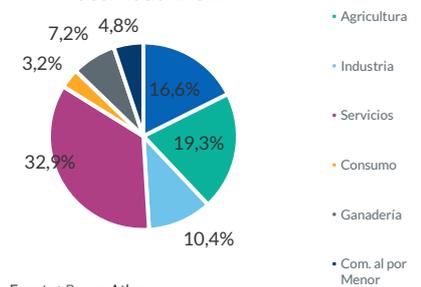
Fuente: FIX en base a BCP

Gráfico #14: Crecimiento Anual del Stock de Depósitos



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Gráfico #15: Financiamientos por actividad Dic'24



Fuente: Banco Atlas

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de la entidad la constituye los depósitos los que representan el 70,5% del activo y reflejaron un incremento del 5,4% i.a. (vs 13,1% por el sistema). La entidad se encuentra trabajando en diversificar sus fuentes de fondeo en línea con su estrategia comercial.

Las captaciones a la vista son el componente fundamental dentro del stock de depósitos, las mismas representan el 60% del total de estas. El menor crecimiento de los depósitos durante el transcurso de 2024 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 depósitos a plazo representaron el 40% del total.

La composición por moneda de los depósitos refleja que el 60% del total está constituido en dólares. Asimismo, los principales 10 depositantes reúnen el 14,6% de la base y un 10,3% sobre el total de activos, y presentan un comportamiento relativamente estable.

El patrimonio neto es el segundo componente que sostiene la operatoria de la entidad, el que representa el 11,8% del activo. Seguido por los préstamos de entidades financieras de los cuales el 85% proviene de fondeo interno (principalmente con AFD por la operatoria de créditos a la vivienda a tasa subsidiada).

Atlas mantiene una elevada prudencia al riesgo en sus políticas y las métricas de liquidez acordadas por el ALCO son conservadoras. Los activos líquidos deben representar como mínimo un 32% de los depósitos a la vista para guaraníes y 26% para dólares, neto de las captaciones del Fideicomiso Instituto de Previsión Social (IPS). Este Fideicomiso tiene un tratamiento especial, donde el flujo de este tiene su contrapartida en activos líquidos.

A pesar del incremento de sus financiaciones, Atlas mantiene índices de liquidez que históricamente compararon favorablemente respecto a bancos de similar tamaño. A fines de 2024, los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores públicos) alcanzaban un 37% de los depósitos. FIX espera que la cobertura de activos líquidos se sostenga en el mediano plazo dado la estabilidad de sus depósitos, prudencia en el crecimiento de la cartera de préstamos y satisfactoria gestión de los riesgos de la entidad en un contexto de creciente competencia.

Capital

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

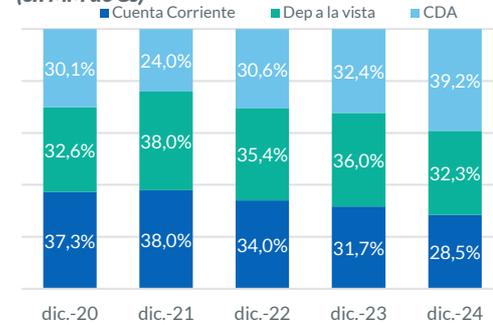
En términos anuales, el ratio de patrimonio sobre activos se mantuvo relativamente estable alcanzando un Capital de Nivel 1 que se ubicó en 12,7%.

A dic'24 el patrimonio del Banco representaba el 13,2% de los activos y contingencias totales, índice por encima del promedio de Bancos Privados (13,2%). 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.

Factores ESG

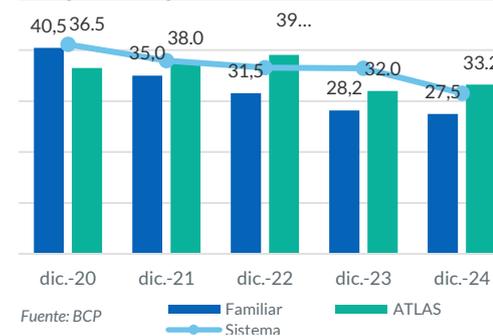
Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos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

Gráfico #16. Banco Atlas. Composición de los depósitos (en MM de Gs)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #17. Liquidez (Disponibles + Inversiones Temporales/Depósitos %)



Fuente: BCP

Gráfico #18. Indicador de solvencia (Patrimonio Efectivo /Activos y contingencias totales%)

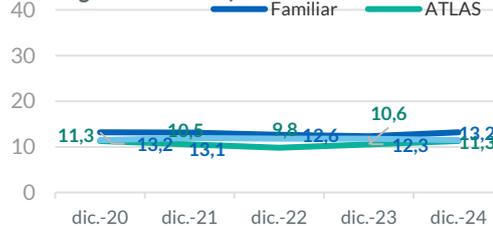
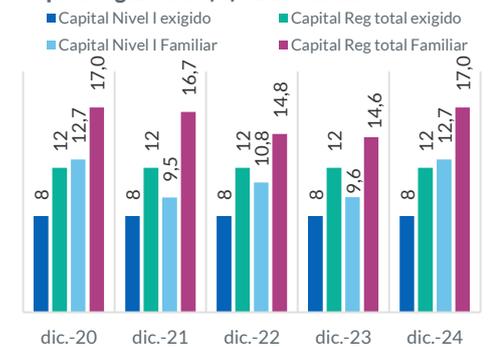


Gráfico #19. Evolución margen de capital regulatorio (%) - Banco Atlas



Fuente: Banco Central del Paraguay

principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes".

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

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anticorrupción.

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

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

Atlas ha elaborado una Política de igualdad de Género, para lo cual se han involucrado con el programa "Construyendo Igualdad" Del PNUD (Programa de la Naciones Unidas para el Desarrollo), en donde han recibido asesoramiento externo para el desarrollo de esta política.

Por último, en el segundo semestre de 2024 Atlas ha lanzado su primer reporte de sustentabilidad utilizando la metodología GRI. El banco trabaja en la elaboración del Reporte de Sustentabilidad correspondiente al ejercicio 2024.

Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 28 de marzo de 2025 decidió confirmar la **Categoría AApy** con **Tendencia Estable** a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco Atlas S.A.

Categoría AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

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

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2024, 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 31.12.2024.
- Estados contables trimestrales (último 30.09.2024).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

	Oct.21*	Abr.22	Jul.22	Oct.22	Mar.23	Abr.23	Jul.23	Oct.23	Mar.24	Abr.24	Jul.24	Oct.24	Mar.25
		Trim.	Trim.	Trim.	Anual	Trim.	Trim.	Trim.	Anual	Trim.	Trim.	Trim.	Anual
Solvencia	AA-py	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy						
Tendencia	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: 28 de marzo de 2025.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Integral de actualización.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2024.
- 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	AApy
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

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

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

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

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.
 1. Perfil.
 2. Desempeño.
 3. Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
 4. Fondo y liquidez.
 5. Adecuación de capital.
 6. Perspectivas.
 7. Tamaño y diversificación.

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

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, 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. 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 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 información 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 SCR 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.