

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

Factores relevantes de la calificación

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

Sostenida rentabilidad. En el primer trimestre 2024 la entidad cerró con utilidades superiores en un 24% al de 2023, alcanzando un resultado operativo que representó el 3% de los activos promedio (vs 2,7% a mar'23), impulsado por el buen margen de intermediación que se beneficia por el bajo costo de fondeo y el crecimiento de una cartera de préstamos de banca mayorista de corto plazo que le permite administrar con mayor agilidad los movimientos de tasa, menores pérdidas por operaciones con contratos *forward*, y una cartera de créditos que mantiene una buena calidad. 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. La Calificadora estima que en el transcurso del presente ejercicio y en la medida que se convalida la baja de inflación y tasas, es esperable que se reactive más dinámicamente la demanda crediticia.

Conservadora calidad de cartera. La cartera vencida se presentó en niveles similares al año previo representando el 2,7% de las financiaciones brutas (vs 2,9% para los bancos privados a feb'24), mientras que la cobertura con provisiones alcanza al 3,3% 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 recuperio. Adicionalmente, la atomización por deudor es buena, donde los primeros 10 deudores concentran el 9,5% de los créditos y un 11,2% los principales 10 grupos económicos.

Buenos estándares en la política de liquidez. Atlas mantiene índices de liquidez que históricamente compararon favorablemente respecto a bancos de similar tamaño. A marzo 2024, los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores públicos) alcanzaban un 39% de los depósitos (44% en moneda local y 36% en moneda extranjera). FIX espera que la cobertura de activos líquidos se sostenga en el mediano plazo dado la estabilidad de sus depósitos, prudencia en el crecimiento de la cartera de préstamos y satisfactoria gestión de los riesgos de la entidad en un contexto de creciente competencia.

Adecuada capitalización. Los niveles de capital se consideran adecuados para soportar las proyecciones de crecimiento del banco. A marzo 2024 el Capital de Nivel 1 representa el 9,6% del total de activos y contingencias, y refleja una reducción respecto al año previo debido al crecimiento anual de la cartera de créditos y distribuciones de dividendos realizadas en el último trimestre del ejercicio 2023. Sin embargo, el capital se encuentra soportado

Informe de Actualización

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AApy

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Banco Atlas S.A.		
Miles de Millones	31/03/24	31/03/23
Activos (USD Mill.)*	1.501	1.472
Activos (Gs)	11.111	10.593
Patrimonio Neto (Gs)	1.168	1.071
Resultado Neto (Gs)	73	64
ROA (%)	2,7	2,6
ROE (%)	25,1	25,3
PN / Activos (%)	10,5	10,1

*Tipo de Cambio del BCP. Mar'24: 7.398,63 y Mar'23: 7.195,44

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

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

Analistas

Analista Principal
 Yesica Colman
 Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
 +54 11 5235 8147

Analista Secundario y Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

principalmente por la continua generación de resultados y parte de la capitalización de estos. 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 (71% del activo), con una buena composición entre depósitos a la vista (68%) y remunerados (32%), lo cual le permite mantener un bajo costo de fondeo combinado con cierta estabilidad y adecuada atomización por depositante (los primeros 10 reúnen el 17% de la base y un 12% sobre el total de activos). Además, Atlas cuenta con líneas otorgadas por entidades locales y extranjeras (15% del Activo, correspondiente principalmente a préstamos de la AFD) que se complementan con emisiones en el mercado local, aunque son poco significativas dentro de la estructura de fondeo (1% del Activo).

Sensibilidad de la calificación

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

Deterioro del desempeño y limitaciones para financiar el crecimiento. Un 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.

Banco Atlas S.A.

Estado de Resultados

	31 mar 2024		31 dic 2023		31 mar 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	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	204.681,2	9,37	788.697,0	8,64	182.112,6	9,01	575.042,7	7,49	432.728,7	6,42
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.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	204.681,2	9,37	788.697,0	8,64	182.112,6	9,01	575.042,7	7,49	432.728,7	6,42
5. Intereses por depósitos	79.852,3	3,66	285.285,4	3,12	64.079,3	3,17	182.510,0	2,38	131.387,3	1,95
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	79.852,3	3,66	285.285,4	3,12	64.079,3	3,17	182.510,0	2,38	131.387,3	1,95
8. Ingresos Netos por Intereses	124.828,9	5,72	503.411,6	5,51	118.033,3	5,84	392.532,7	5,12	301.341,4	4,47
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.076,3	0,02
10. Resultado Neto por Títulos Valores	1.101,9	0,05	5.101,5	0,06	1.469,8	0,07	2.051,7	0,03	-6.129,8	-0,09
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	24.321,3	1,11	88.218,0	0,97	20.084,2	0,99	74.063,6	0,97	70.489,0	1,05
14. Otros Ingresos Operacionales	30.838,5	1,41	264.218,8	2,89	121.831,8	6,02	173.537,8	2,26	96.274,6	1,43
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	56.261,7	2,58	357.538,3	3,92	143.385,9	7,09	249.653,1	3,25	161.710,2	2,40
16. Gastos de Personal	33.818,2	1,55	134.168,8	1,47	32.634,1	1,61	114.362,2	1,49	100.845,9	1,50
17. Otros Gastos Administrativos	47.190,6	2,16	310.967,9	3,41	132.578,6	6,56	224.248,8	2,92	122.762,9	1,82
18. Total Gastos de Administración	81.008,8	3,71	445.136,8	4,87	165.212,7	8,17	338.611,0	4,41	223.608,8	3,32
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	100.081,9	4,58	415.813,1	4,55	96.206,4	4,76	303.574,8	3,96	239.442,8	3,55
21. Cargos por Incobrabilidad	17.980,0	0,82	101.301,4	1,11	29.771,7	1,47	92.831,1	1,21	54.432,9	0,81
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	82.101,9	3,76	314.511,6	3,44	66.434,7	3,29	210.743,7	2,75	185.009,9	2,74
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	110,0	0,01	6.470,5	0,07	3.532,5	0,17	14.436,2	0,19	14.252,4	0,21
26. Egresos No Recurrentes	101,5	0,00	964,1	0,01	402,2	0,02	3.914,9	0,05	1.433,2	0,02
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.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	82.110,4	3,76	320.018,0	3,50	69.565,0	3,44	221.265,1	2,88	197.829,0	2,93
30. Impuesto a las Ganancias	8.366,1	0,38	32.016,6	0,35	4.753,8	0,24	16.835,7	0,22	17.609,9	0,26
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	73.744,3	3,38	288.001,4	3,15	64.811,2	3,20	204.429,4	2,66	180.219,1	2,67
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.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	73.744,3	3,38	288.001,4	3,15	64.811,2	3,20	204.429,4	2,66	180.219,1	2,67
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	73.744,3	3,38	288.001,4	3,15	64.811,2	3,20	204.429,4	2,66	180.219,1	2,67
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.

Ratios	31 mar 2024	31 dic 2023	31 mar 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	10,73	11,58	11,25	9,79	8,72
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	4,22	3,88	3,64	2,79	2,15
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,29	9,51	9,37	8,08	7,11
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,35	3,10	2,90	2,29	1,90
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,67	6,07	6,07	5,52	4,95
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,85	4,85	4,54	4,21	4,06
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	5,67	6,07	6,07	5,52	4,95
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	31,07	41,53	54,85	38,88	34,92
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	44,73	51,70	63,20	52,73	48,29
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	2,99	4,27	6,62	3,74	2,84
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	34,07	36,71	37,57	31,22	27,47
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,70	3,99	3,85	3,36	3,04
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	17,97	24,36	30,95	30,58	22,73
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	27,95	27,77	25,94	21,68	21,22
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,03	3,02	2,66	2,33	2,35
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	10,19	10,00	6,83	7,61	8,90
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,79	5,94	6,47	5,16	4,81
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,75	4,49	4,46	3,58	3,72
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	25,10	25,43	25,31	21,03	20,67
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,72	2,76	2,60	2,26	2,29
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	25,10	25,43	25,31	21,03	20,67
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,72	2,76	2,60	2,26	2,29
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	4,26	4,11	4,36	3,47	3,62
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,26	4,11	4,36	3,47	3,62
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	16,42	17,10	17,48	16,84	18,83
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,38	11,06	9,97	10,28	11,08
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,55	9,57	11,10	10,79	9,54
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	16,75	14,34	17,85	14,81	16,65
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	10,52	11,20	10,11	10,42	11,21
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	25,59	23,72	24,54	20,32	18,97
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	2,46	12,31	9,71	13,95	17,88
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0,99	17,65	0,70	20,73	9,59
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,73	2,53	2,73	2,35	2,05
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,26	3,22	3,35	3,13	3,01
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	119,41	126,85	122,54	133,05	146,87
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,48)	(4,25)	(3,74)	(4,99)	(5,41)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,96	1,49	1,87	1,58	1,10
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	24,11	2,24	2,99	2,12	2,14
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	97,78	100,90	87,94	93,73	81,67
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	23,66	51,29	46,52	25,93	122,91
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	81,03	82,10	82,15	81,88	90,97

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

Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 11 de abril de 2024 decidió confirmar la **Categoría AApy** con **Tendencia Estable** a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco Atlas S.A.

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, se tomaron en consideración los estados financieros del período intermedio al 31 de marzo de 2024, suministrados por la entidad.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

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

- Estados contables auditados al 31.12.2023.
- Estados contables trimestrales (último 31.03.2024).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

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

*Informe de calificación inicial

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

- Fecha de la calificación: 11 de abril de 2024.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte de Actualización.
- Estados Financieros referidos al 31.03.2024.
- 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 / alejandropiera@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?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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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