

Banco Atlas S.A.

Factores relevantes de la calificación

Remoción del Rating Watch Negativo (RWN) y Asignación de Tendencia Estable. FIX decidió retirar el RWN y confirmar la calificación de Banco Atlas S.A. en AApY, y asignar la Tendencia Estable. En opinión de la Calificadora la suspensión del proceso no afectó la continuidad operativa ni la solidez financiera del Banco Atlas, el cual continuó desarrollando sus actividades con normalidad, manteniendo adecuados indicadores prudenciales y cumpliendo sus compromisos con clientes, colaboradores y demás grupos de interés.

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 44% de su cartera en moneda extranjera, con spreads en mejora aunque a menor ritmo que en guaraníes. Su modelo enfocado en banca empresas se refleja en un bajo costo económico de la cartera, junto con niveles estables de eficiencia operativa y diversificación de clientes. Los spreads del sistema financiero paraguayo se mantuvieron elevados durante 2025, con una compresión en el segundo semestre por el mayor aumento de tasas pasivas respecto de las activas, aunque permanecieron en niveles históricamente altos, especialmente en moneda local. Hacia adelante, se prevé estabilidad en el corto plazo y una gradual reducción en el mediano plazo por mayor competencia y profundización financiera. En 2025, Atlas registró una utilidad neta de Gs. 338.354 millones, equivalente a un ROA de 2,8% (2,7% en 2024). FIX estima que el Banco continuará generando flujos adecuados, apoyado en una gestión prudente de riesgos, eficiencia operativa y una estructura de capital fortalecida orgánicamente bajo un perfil conservador.

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'25. El nivel de mora del Banco se mantiene en niveles saludables. La cartera vencida representó un 2,0% de la cartera total a dic'25, demostrando una leve disminución con respecto a dic'24 (2,1%). FIX estima que la morosidad de los bancos se conserve en niveles saludables. La cobertura con provisiones alcanza al 2,7% 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 recuperó. Adicionalmente, la atomización por deudor es buena: los primeros 10 deudores concentran el 10% de los créditos y los principales 60 principales deudores un 29%.

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 diciembre 2025 los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores públicos) alcanzaban un 32,2% de los depósitos (40% en moneda local y 60% en moneda extranjera), nivel considerado. 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 12,8% del total de activos y contingencias. Actualmente el banco no presenta emisiones de deuda subordinada.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AApY

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Banco Atlas S.A.		
Miles de Millones	31/12/25	31/12/24
Activos (USD Mill.)*	1.834	1.509
Activos (Gs)	12.057	11.819
Patrimonio Neto (Gs)	1.497	1.400
Resultado Neto (Gs)	338	305
ROA (%)	2,8	2,7
ROE (%)	23,5	24,0
PN / Activos (%)	12,4	11,8

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'25: 6.575,71 y Dic'24: 7.831,26

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., Octubre 15, 2025.](#)

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

Estructura de fondeo concentrada en los depósitos. La principal fuente de financiación del banco continúa siendo los depósitos de clientes (58% 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 (24% 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

Consolidación del crecimiento en un entorno desafiante. La consolidación del crecimiento y la diversificación de sus líneas de negocio, junto con un desempeño sostenido que fortalezca su franquicia, podría derivar en una mejora de la calificación. No obstante, FIX no espera este escenario en el corto plazo, considerando los desafíos estratégicos y de ejecución que actualmente enfrenta la entidad.

Limitaciones para sostener el crecimiento y el desempeño. Las demoras en el desarrollo de su arquitectura de IT, junto con la falta de definición de temas vinculados a sistemas, así como las restricciones competitivas asociadas a su posicionamiento relativo dentro del sistema financiero, podrían afectar negativamente su crecimiento y rentabilidad. En este contexto, un deterioro sostenido en sus indicadores de desempeño, solvencia, perfil de riesgos o capacidad de fondeo podría derivar en presiones a la baja sobre las calificaciones.

Perfil

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

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

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

El banco cuenta con una dotación de 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 585 (dic'25).



Tabla #1

Accionistas	
Graciela Pappalardo de Zuccolillo	52,00%
María Adelaida Zuccolillo Pappalardo	8,00%
Natalia Zuccolillo Pappalardo	8,00%
Andrea Zuccolillo Pappalardo	8,00%
Jorge Mendelzon Libster	8,00%
Miguel Angel Zaldivar Silvera	8,00%
Santiago Llano Cavina	8,00%

Fuente: Banco Atlas S.A.

Tabla #2

Directorio	
Miguel Ángel Zaldivar Silvera	Presidente
Santiago Llano Cavina	Vicepresidente 1°
Jorge E. Mendelzon Libster	Vicepresidente 2°
Juan Carlos Martin Colmán	Director Titular
Jorge Vera Trinidad	Director Titular
Eduardo Monteiro Gomes	Director Titular
María Epifanía González	Director Titular
Cesar Eduardo Coll Rodríguez	Síndico
Carlos Arístedes Sosa Acosta	Síndico Suplente

Fuente: Banco Atlas S.A.

Discontinuidad del Proceso de Fusión entre Banco Atlas S.A. y Banco Familiar S.A.E.C.A. y revisión de la nueva estrategia del Banco Atlas

El proceso de integración societaria entre Banco Atlas S.A. y Banco Familiar S.A.E.C.A. fue oportunamente evaluado en el marco de una estrategia orientada a fortalecer la posición competitiva, ampliar capacidades operativas y generar sinergias en el sistema financiero paraguayo. No obstante, por razones ajenas a la gestión de ambas entidades, éstas decidieron interrumpir el proceso de fusión antes de su concreción definitiva.

La decisión de discontinuar la operación respondió a una revisión conjunta de los escenarios de negocio, particularmente por las demoras e incertidumbre de los plazos en el proceso de aprobación regulatoria. En este contexto, se concluyó que mantener la independencia operativa y societaria resultaba más alineado con los objetivos de mediano y largo plazo de cada entidad.

Durante las etapas preparatorias, se llevaron a cabo los análisis de debida diligencia, evaluaciones de impacto y consultas con los organismos supervisores correspondientes. Si bien el proceso avanzó conforme a los estándares de gobierno corporativo, las partes determinaron que las condiciones existentes no permitían asegurar una implementación eficiente y oportuna de la integración, optándose por su interrupción consensuada.

La suspensión del proceso no afectó la continuidad de las operaciones ni la solidez financiera de ninguna de las instituciones, las cuales continuaron desarrollando sus actividades con normalidad, manteniendo sus indicadores prudenciales y compromisos con clientes, colaboradores y demás grupos de interés.

Ambas entidades reafirmaron su voluntad de preservar una relación institucional constructiva y abierta a futuras oportunidades de colaboración que resulten beneficiosas para el sistema financiero y para sus respectivos clientes.

La decisión de discontinuar la operación estuvo principalmente asociada a la incertidumbre en torno a las autorizaciones regulatorias requeridas, producto de los eventos externos ocurridos durante el proceso de fusión, lo que incrementó el riesgo de ejecución y redujo la previsibilidad sobre los beneficios esperados de la integración.

Banco Atlas continuó trabajando sobre el plan estratégico trienal previamente delineado con anterioridad al proceso de fusión posteriormente discontinuado. En este marco, la entidad definió como ejes prioritarios la transformación digital, la mejora de la experiencia del cliente y la profundización de la eficiencia operativa.

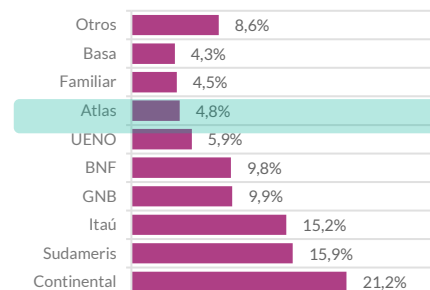
La entidad venía avanzando en los últimos años en el fortalecimiento de su perfil digital, logrando que una proporción significativa de su base de clientes opere a través de canales electrónicos (aplicación móvil y homebanking web). Este avance fue impulsado por inversiones sostenidas en tecnología y por la ampliación progresiva de la oferta de productos y servicios disponibles a través de dichos canales. Actualmente, aproximadamente el 90% de los clientes activos ha realizado al menos una transacción digital.

Asimismo, además de profundizar la digitalización orientada a clientes y a la eficiencia operativa, la planificación estratégica contempla la arquitectura integral de tecnología y sistemas. En este sentido, la entidad ha avanzado en diversos procesos internos orientados a robustecer su capacidad operativa y el resguardo de la información.

El banco se encuentra finalizando su Plan Director de IT, el cual será validado por una consultora internacional especializada.

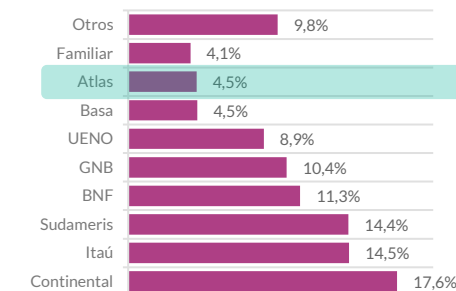
En términos de negocio, Atlas busca consolidar su posicionamiento en Banca Corporativa, con el objetivo de fortalecer su rol como banco transaccional para empresas. Paralelamente, prevé expandir el segmento de Banca de Individuos, inicialmente enfocado en clientes vinculados a las empresas con las que ya opera (negocio satélite) y, en una etapa posterior —una vez finalizada la reingeniería de sistemas—, ampliar su alcance hacia segmentos más amplios de banca minorista, apoyándose en un modelo de banca digital.

Gráfico #3: Posición de mercado (préstamos en miles de mill., dic'25)



Fuente: BCP

Gráfico #1: Posición de mercado (depósitos en miles de mill., dic'25)



Fuente: BCP

Desempeño

Entorno Operativo

Durante 2025 la economía paraguaya continuó exhibiendo un desempeño macroeconómico favorable, sustentado en el dinamismo de la actividad económica y una inflación relativamente contenida. En este contexto, el Producto Interno Bruto (PIB) habría crecido en torno al 6,0%, impulsado por los sectores clave como el agro, servicios, manufactura y construcción, mientras que para 2026 se prevé una moderación hacia niveles cercanos al 4%, manteniéndose entre las economías de mayor crecimiento relativo en la región.

En materia de política económica, el Banco Central del Paraguay (BCP) continuó orientando su accionar a consolidar la convergencia inflacionaria hacia la meta del 3,5%, en un marco de gradual normalización de tasas. Asimismo, durante 2025 se destaca la promulgación de la Ley N.º 7572/2025 de Mercado de Valores y Productos, que moderniza el marco regulatorio del mercado de capitales, fortalece la protección al inversor y alinea la normativa local con estándares internacionales.

El buen desempeño macroeconómico continuó impulsando al sistema financiero, aunque con una moderación en el ritmo de crecimiento respecto al año previo. El crédito se incrementó el 9,1%, traccionado principalmente por financiamientos en moneda local y por sectores como consumo, servicios y sector público, en tanto que las financiaciones con tarjetas de crédito continuaron mostrando una dinámica positiva.

Durante el segundo semestre de 2025 el sistema enfrentó episodios transitorios de tensión de liquidez en moneda local, en un contexto de fuerte crecimiento del crédito y expansión más moderada de los depósitos en guaraníes. Esto derivó en un incremento del costo de captación, un mayor recurso al fondeo con el BCP y un traspaso de cartera de fondos mutuos a depósitos a plazo, situación que tendió a normalizarse hacia el cierre del período.

La calidad de la cartera se mantuvo en niveles adecuados, con una morosidad del orden del 2,1% a diciembre de 2025, en línea con el año previo y en niveles bajos en comparación regional. Asimismo, las provisiones continúan cubriendo holgadamente la cartera irregular, lo que evidencia una adecuada gestión del riesgo de crédito.

En cuanto al fondeo, los depósitos continúan siendo la principal fuente de financiamiento del sistema, aunque con una leve reducción en su participación. Se observa una creciente ponderación de los depósitos a plazo, principalmente CDAs, en detrimento de las cuentas a la vista, así como un mayor recurso al endeudamiento con entidades del exterior y al financiamiento con el BCP. FIX considera que esta tendencia podría generar cierta presión sobre los márgenes de intermediación, en la medida en que encarece el costo del fondeo. Los indicadores de solvencia continúan siendo sólidos y superiores a los mínimos regulatorios, con un índice de solvencia promedio en torno al 16%, brindando soporte al crecimiento del crédito. Por su parte, la liquidez se mantiene en niveles adecuados, aunque levemente por debajo de los años previos, en línea con la recomposición de la estructura de fondeo y la menor participación relativa de los depósitos a la vista.

En términos estructurales, el sistema financiero paraguayo continúa exhibiendo un nivel de concentración relativamente elevado, con una participación significativa de las principales entidades en términos de activos, créditos y depósitos. FIX no descarta que en el mediano plazo se observen nuevos procesos de consolidación, así como una mayor expansión de la banca digital, impulsada por inversiones en tecnología y una creciente adopción de canales electrónicos.

Para 2026 FIX espera que el sistema financiero paraguayo continúe mostrando un buen desempeño, sustentado en un entorno macroeconómico estable, adecuados niveles de solvencia y liquidez, y una sostenida expansión del crédito y los depósitos. No obstante, las entidades enfrentan el desafío de sostener sus niveles de rentabilidad en un contexto de mayor competencia y presión sobre márgenes, lo que requerirá mejoras en eficiencia operativa y un mayor desarrollo de ingresos por servicios.

Banco Atlas S.A.

Estado de Resultados Banco Atlas S.A.

	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	908.205,5	9,21	853.986,5	8,87	788.697,0	8,64	575.042,7	7,49	432.728,7	6,42
2. Ingresos Brutos por Intereses	908.205,5	9,21	853.986,5	8,87	788.697,0	8,64	575.042,7	7,49	432.728,7	6,42
3. Intereses por depósitos	368.379,0	3,74	328.514,3	3,41	285.285,4	3,12	182.510,0	2,38	131.387,3	1,95
4. Total Intereses Pagados	368.379,0	3,74	328.514,3	3,41	285.285,4	3,12	182.510,0	2,38	131.387,3	1,95
5. Ingresos Netos por Intereses	539.826,4	5,48	525.472,2	5,46	503.411,6	5,51	392.532,7	5,12	301.341,4	4,47
6. Resultado Neto por Títulos Valores	5.367,5	0,05	3.015,5	0,03	5.101,5	0,06	2.051,7	0,03	-6.129,8	-0,09
7. Ingresos Netos por Servicios	121.490,5	1,23	108.002,6	1,12	88.218,0	0,97	74.063,6	0,97	70.489,0	1,05
8. Otros Ingresos Operacionales	167.431,9	1,70	148.784,6	1,55	264.218,8	2,89	173.537,8	2,26	96.274,6	1,43
9. Ingresos Operativos (excl. intereses)	294.289,9	2,99	259.802,8	2,70	357.538,3	3,92	249.653,1	3,25	161.710,2	2,40
10. Gastos de Personal	148.265,2	1,50	144.515,2	1,50	134.168,8	1,47	114.362,2	1,49	100.845,9	1,50
11. Otros Gastos Administrativos	234.003,2	2,37	217.154,0	2,26	310.967,9	3,41	224.248,8	2,92	122.762,9	1,82
12. Total Gastos de Administración	382.268,3	3,88	361.669,2	3,76	445.136,8	4,87	338.611,0	4,41	223.608,8	3,32
13. Res. Oper.a/ de Cs por Incobrabilidad	451.848,0	4,58	423.605,8	4,40	415.813,1	4,55	303.574,8	3,96	239.442,8	3,55
14. Cargos por Incobrabilidad	78.305,0	0,79	103.042,8	1,07	101.301,4	1,11	92.831,1	1,21	54.432,9	0,81
15. Resultado Operativo	373.543,0	3,79	320.563,0	3,33	314.511,6	3,44	210.743,7	2,75	185.009,9	2,74
16. Ingresos No Recurrentes	14.713,2	0,15	17.415,8	0,18	6.470,5	0,07	14.436,2	0,19	14.252,4	0,21
17. Egresos No Recurrentes	12.584,4	0,13	160,6	0,00	964,1	0,01	3.914,9	0,05	1.433,2	0,02
18. Resultado Antes de Impuestos	375.671,8	3,81	337.818,2	3,51	320.018,0	3,50	221.265,1	2,88	197.829,0	2,93
19. Impuesto a las Ganancias	37.318,1	0,38	33.074,2	0,34	32.016,6	0,35	16.835,7	0,22	17.609,9	0,26
20. Resultado Neto	338.353,7	3,43	304.744,0	3,17	288.001,4	3,15	204.429,4	2,66	180.219,1	2,67
21. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	338.353,7	3,43	304.744,0	3,17	288.001,4	3,15	204.429,4	2,66	180.219,1	2,67
22. Memo: Res.Netos d/ Asig.Atrib.a Int.Minorit.	338.353,7	3,43	304.744,0	3,17	288.001,4	3,15	204.429,4	2,66	180.219,1	2,67

Banco Atlas S.A.

Estado de Situación Patrimonial Banco Atlas S.A.

	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	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	8.737.906,8	72,47	8.665.294,7	73,31	7.589.447,2	69,98	6.451.084,2	66,81	5.343.178,6	63,06
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	237.701,0	1,97	259.163,7	2,19	244.020,6	2,25	202.024,8	2,09	161.076,9	1,90
3. Préstamos Netos de Provisiones	8.500.205,7	70,50	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. Préstamos Brutos	8.737.906,8	72,47	8.665.294,7	73,31	7.589.447,2	69,98	6.451.084,2	66,81	5.343.178,6	63,06
5. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	171.145,3	1,42	183.814,2	1,56	141.799,8	1,31	151.842,2	1,57	109.671,2	1,29
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	345.481,7	2,87	404.815,0	3,43	738.384,2	6,81	343.225,5	3,55	629.101,3	7,42
2. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	470.965,3	3,91	684.319,0	5,79	941.500,6	8,68	974.324,9	10,09	874.576,2	10,32
3. Derivados (*)	192.345,0	1,60	527,8	0,00	1.079,4	0,01	94,9	0,00	n.a.	-
4. Inversiones en Sociedades	111.043,5	0,92	80.127,4	0,68	48.131,1	0,44	n.a.	-	n.a.	-
5. Otras inversiones	236.278,8	1,96	51.794,0	0,44	56.535,1	0,52	107.388,9	1,11	55.996,9	0,66
6. Total de Títulos Valores	1.010.632,7	8,38	816.768,2	6,91	1.047.246,3	9,66	1.081.808,7	11,20	930.573,1	10,98
7. Activos Rentables Totales	9.856.320,1	81,75	9.627.714,2	81,46	9.131.057,0	84,20	7.674.093,5	79,48	6.741.776,1	79,56
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	2.099.659,6	17,41	2.084.875,1	17,64	1.591.012,2	14,67	1.866.294,1	19,33	1.611.699,7	19,02
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.009.011,3	11,91
3. Bienes Diversos	9.677,6	0,08	14.265,4	0,12	3.231,4	0,03	6.760,7	0,07	4.962,8	0,06
4. Bienes de Uso	26.138,9	0,22	18.254,7	0,15	20.083,9	0,19	17.494,1	0,18	16.406,9	0,19
5. Otros Activos Intangibles	16.399,1	0,14	16.035,6	0,14	16.310,9	0,15	15.027,1	0,16	12.518,9	0,15
6. Otros Activos	48.462,7	0,40	58.239,7	0,49	82.745,4	0,76	76.191,6	0,79	86.344,0	1,02
7. Total de Activos	12.056.658,0	100,00	11.819.384,7	100,00	10.844.440,8	100,00	9.655.861,0	100,00	8.473.708,3	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	2.138.803,1	17,74	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. Caja de Ahorro	2.339.619,9	19,41	2.528.513,8	21,39	2.600.191,4	23,98	1.292.089,5	13,38	2.376.441,0	28,04
3. Plazo Fijo	2.469.468,9	20,48	2.933.475,7	24,82	2.367.139,8	21,83	1.963.899,8	20,34	1.558.791,3	18,40
4. Total de Depósitos de clientes	6.947.891,9	57,63	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. Préstamos de Entidades Financieras	2.870.538,2	23,81	2.056.855,9	17,40	1.439.696,3	13,28	1.323.580,8	13,71	511.854,2	6,04
6. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	76.816,6	0,64	92.960,6	0,79	91.330,4	0,84	52.411,0	0,54	n.a.	-
7. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	9.895.246,7	82,07	9.934.827,4	84,06	9.052.999,9	83,48	8.258.844,7	85,53	7.054.379,5	83,25
8. Pasivos Financieros de Largo Plazo	305.211,4	2,53	58.734,5	0,50	109.175,6	1,01	146.918,6	1,52	137.715,8	1,63
9. Total de Fondos de Largo plazo	305.211,4	2,53	58.734,5	0,50	109.175,6	1,01	146.918,6	1,52	137.715,8	1,63
10. Derivados (*)	189.988,7	1,58	335.464,1	2,84	381.768,6	3,52	175.055,8	1,81	250.290,2	2,95
11. Total de Pasivos Onerosos	10.390.446,8	86,18	10.329.025,9	87,39	9.543.944,1	88,01	8.580.819,2	88,87	7.442.385,5	87,83
E. Pasivos No Onerosos										
1. Otras Provisiones	28.161,1	0,23	27.826,0	0,24	28.429,6	0,26	23.706,1	0,25	20.035,8	0,24
2. Otros Pasivos no onerosos	140.581,0	1,17	62.711,0	0,53	57.967,7	0,53	45.127,7	0,47	61.508,4	0,73
3. Total de Pasivos	10.559.188,8	87,58	10.419.562,9	88,16	9.630.341,4	88,80	8.649.653,0	89,58	7.523.929,6	88,79
F. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	1.497.469,1	12,42	1.399.821,7	11,84	1.214.099,5	11,20	997.193,9	10,33	940.764,5	11,10
2. Total del Patrimonio Neto	1.497.469,1	12,42	1.399.821,7	11,84	1.214.099,5	11,20	1.006.208,1	10,42	949.778,7	11,21
3. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	12.056.658,0	100,00	11.819.384,7	100,00	10.844.440,8	100,00	9.655.861,0	100,00	8.473.708,3	100,00
4. Memo: Capital Ajustado	1.481.070,0	12,28	1.383.786,2	11,71	1.197.788,6	11,05	991.180,9	10,27	937.259,8	11,06
5. Memo: Capital Elegible	1.481.070,0	12,28	1.383.786,2	11,71	1.197.788,6	11,05	991.180,9	10,27	937.259,8	11,06

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

Banco Atlas S.A.

Ratios - Banco Atlas S.A.

	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	10,56	10,68	11,58	9,79	8,72
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	4,82	4,21	3,88	2,79	2,15
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,46	9,35	9,51	8,08	7,11
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,54	3,27	3,10	2,29	1,90
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,62	5,75	6,07	5,52	4,95
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,81	4,63	4,85	4,21	4,06
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	5,62	5,75	6,07	5,52	4,95
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	35,28	33,08	41,53	38,88	34,92
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	45,83	46,06	51,70	52,73	48,29
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,19	3,17	4,27	3,74	2,84
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	31,42	33,34	36,71	31,22	27,47
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,77	3,71	3,99	3,36	3,04
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	17,33	24,33	24,36	30,58	22,73
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	25,97	25,23	27,77	21,68	21,22
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,12	2,81	3,02	2,33	2,35
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	9,93	9,79	10,00	7,61	8,90
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,75	5,52	5,94	5,16	4,81
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,75	4,17	4,49	3,58	3,72
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	23,52	23,98	25,43	21,03	20,67
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,82	2,67	2,76	2,26	2,29
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	23,52	23,98	25,43	21,03	20,67
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,82	2,67	2,76	2,26	2,29
5. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	4,30	3,97	4,11	3,47	3,62
6. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,30	3,97	4,11	3,47	3,62
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	18,83	18,02	17,10	16,84	18,83
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,30	11,72	11,06	10,28	11,08
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	12,81	12,67	9,57	10,79	9,54
4. Total Regulatory Capital Ratio (*)	14,58	17,01	14,34	14,81	16,65
5. Patrimonio Neto / Activos	12,42	11,84	11,20	10,42	11,21
6. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	22,60	21,77	23,72	20,32	18,97
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	2,01	8,99	12,31	13,95	17,88
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0,84	14,18	17,65	20,73	9,59
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,96	2,12	1,87	2,35	2,05
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,72	2,99	3,22	3,13	3,01
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	138,89	140,99	172,09	133,05	146,87
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,44)	(5,38)	(8,42)	(4,99)	(5,41)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,91	1,29	1,49	1,58	1,10
8. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,86	2,05	1,66	2,12	2,14
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	125,76	111,31	100,90	93,73	81,67
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	12,04	19,68	51,29	25,93	122,91
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	68,11	77,90	82,10	81,88	90,97

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

Desempeño de la entidad

Al cierre de 2025, 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'25 la rentabilidad operativa de Atlas se conserva en adecuados niveles, con una leve mejora en relación con el año anterior, a pesar de que el margen de intermediación se mantuvo en los mismos niveles, debido a la buena gestión de sus costos operativos, logran un ROAE del 23,5% y ROAA del 2,8% (con relación a dic'24 ROAE 24,0% y ROAA 2,7%). 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, a pesar de que las fuertes inversiones previstas en los próximos 2 años en su reingeniería de sistemas del banco.

En 2025, 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.

Atlas deberá sortear el desafío de mantener la adecuada rentabilidad de la mano de la recuperación de la demanda de crédito, además, de la explotación de ganancias de eficiencias operativas, para compensar importantes erogaciones en la reingeniería de sistemas.

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.

El banco mantiene como objetivos estratégicos la creciente diversificación de sus fuentes de ingresos, el crecimiento de su base de clientes, así como crecer en Banca de individuos en una primera etapa, como aumento del cross selling sobre los clientes corporativos existentes y en un mediano plazo a todo el segmento de Individuos en línea con su estrategia de negocios y desarrollo digital.

En virtud de su foco en banca corporativa, los márgenes de ganancia son en general inferiores a los obtenidos por el promedio de bancos, sin embargo Atlas supera los márgenes promedio de rentabilidad del sistema.

Banco Atlas exhibe muy buenos indicadores de eficiencia, tanto en términos de stocks como de flujos. A dic'25 el 39,0% de los gastos operativos, corresponden a gastos de personal (1,5% de los activos rentables). En tanto, el resto responde a otros costos operativos. Así, al cierre del ejercicio, los gastos de administración representaron 3,2% de los activos promedios y 45,8% del total de ingresos. Asimismo, los gastos administrativos representaron el 1,0% de los depósitos (vs 1,4% del sistema), encontrándose entre las principales 3 entidades con mejor ratio.

FIX estima que Atlas enfrenta el desafío de continuar mejorando niveles de eficiencia, en línea con los objetivos contenidos en su plan estratégico. En este sentido, este año será un desafío importante, ya que tendrán importantes erogaciones para seguir trabajando en la estructura de IT, para esto continuarán trabajando en las sinergias comerciales y operativas generadas, apuntando a ser el banco con mayor integralidad de negocios - siendo la entidad con más APIs del sistema -, así como los significativos avances digitales que contribuirán al logro de este objetivo en el mediano plazo.

En virtud de su core business en banca corporativa y su conservadora política de admisión de créditos, así como sus mecanismos de seguimiento y recuperación de los riesgos asumidos, Atlas registra un razonable costo económico de su cartera de financiaciones.

A dic'25 los cargos por incobrabilidad representan el 17,3% del resultado operativo antes de cargos por provisiones, ratio inferior al registrado a dic'24 (24,3%).

Gráfico #4: Margen operativo

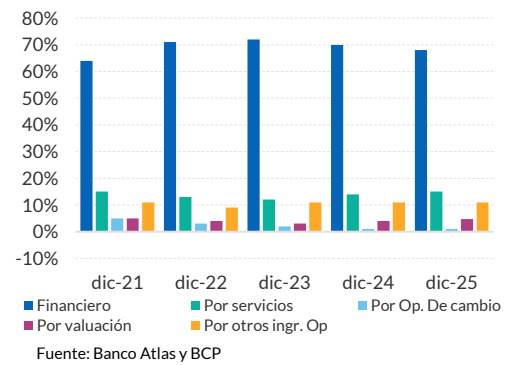


Gráfico #5: Rentabilidad operativa
Rdo operativo / Activos (prom)

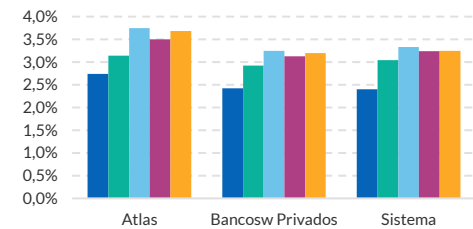
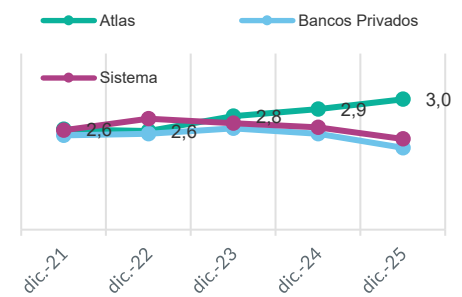
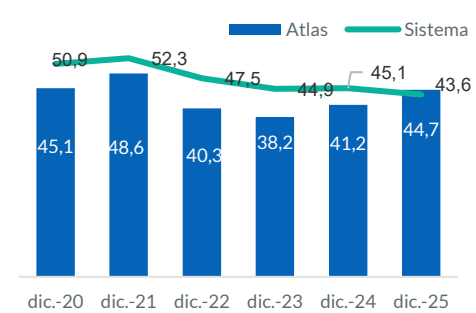


Gráfico #6. Gastos Adm / Activos



Fuente: FIX en base a BCP y Banco Atlas

Gráfico #7. Gastos Adm / Margen Operativo



Fuente: Banco Central del Paraguay

FIX considera que el costo económico del stock de financiaciones se mantiene en niveles razonables (2,7% del total de financiaciones a dic'25), en línea con la política de gestión del riesgo crediticio del banco.

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 70,5% del total del activo a dic'25. 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.

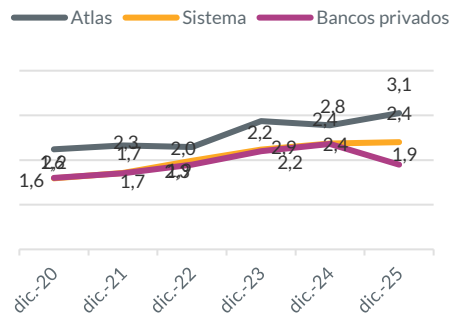
En cuanto a la distribución por sector económico, Atlas muestra una concentración por segmento pero se encuentra en línea con el mercado y matriz productiva del país, demostrando un sesgo hacia el sector de agricultura y ganadería. Dentro del sistema, la entidad cuenta con una participación significativa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

En términos de concentración por cliente, al cierre de 2024, los primeros 10 deudores explican cerca del 10% del stock de financiaciones.

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

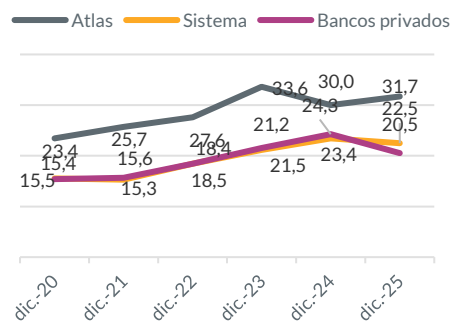
A dic'25 la cartera vencida se presentó en niveles similares al año previo representando el 2,4% de las financiaciones brutas (vs 2,1% para el sistema), mientras que la cobertura con provisiones que alcanza 3,7% del stock de créditos, sin exponer al patrimonio a pérdidas por riesgo de incobrabilidad, lo cual se espera que conserve en función al prudente apetito a riesgo de la entidad y seguimiento del recupero.

Gráfico #8. ROA antes de impuestos



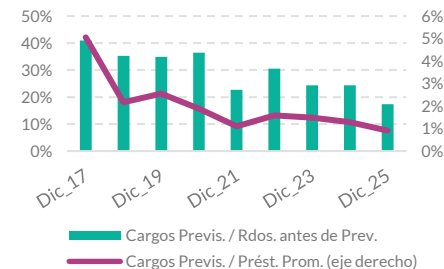
Fuente: FIX en base a BCP y Banco Atlas

Gráfico #9. ROE antes de impuestos



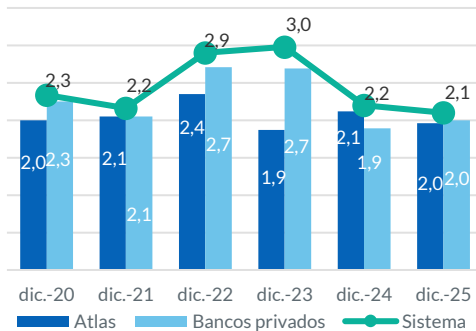
Fuente: FIX en base a BCP y Banco Atlas

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 y Banco Atlas

Con relación a la cartera RRR (renovada, refinanciada y reestructurada) la misma representa en su conjunto el 7,2% de la cartera bruta a dic'25, siendo que la refinanciaciones explican el 0,2%, las reestructuraciones el 2,0% 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 8,2% 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 53%, por títulos públicos soberanos en un 20%, un 22% 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 45% del total activo y el 51% del total pasivo, están nominados en moneda extranjera a dic'25).

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

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y Liquidez

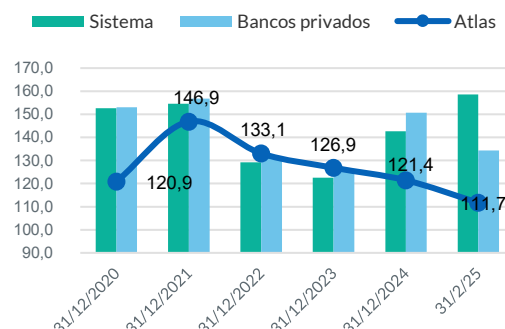
La principal fuente de fondeo de la entidad la constituye los depósitos los que representan el 57,6% del activo. La entidad se encuentra trabajando en diversificar sus fuentes de fondeo en línea con su estrategia comercial.

Las captaciones a la vista representan el 60% de los depósitos totales, lo cual permite a la entidad mantener una fuente de financiamiento estable con bajo costo financiero. 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.

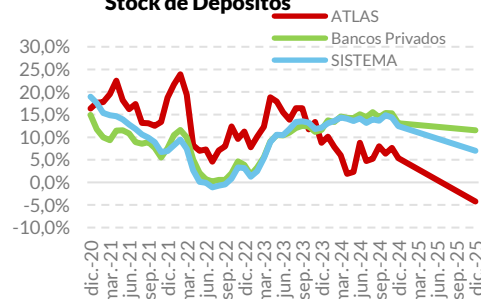
El patrimonio neto es el segundo componente que sostiene la operatoria de la entidad, el que representa el 12,4% del activo. FIX estima que el banco incrementará la base de clientes que mantienen saldos transaccionales a partir de la mayor oferta de productos ofrecidos, tales

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



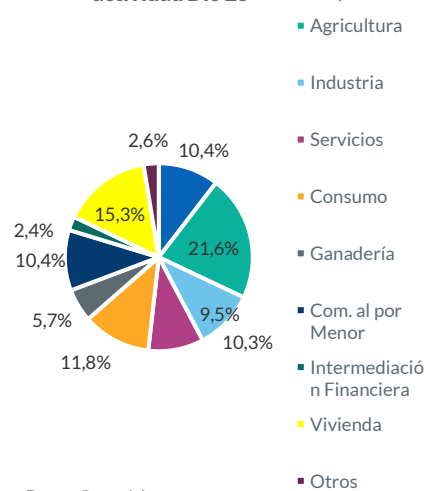
Fuente: FIX en base a BCP y Banco Atlas

Gráfico #13. Crecimiento Anual del Stock de Depósitos



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Gráfico #15. Financiaciones actividad Dic'25



Fuente: Banco Atlas.

como pago a proveedores, pago de nómina, transferencias al exterior, como así también la inversión e incremento de operaciones de banca digital.

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 2025, los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores públicos) alcanzaban un 32% 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.

A dic'25, el ratio Patrimonio Efectivo / Activos y Contingencias Ponderados (Capital Regulatorio Total) fue del 14,9%, vs 16,3% reportado para el promedio de bancos, en tanto que el de Capital de Nivel I /ACPR alcanza al 12,8%. Por último, el capital tangible representa el 12,3% de los activos tangibles.

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

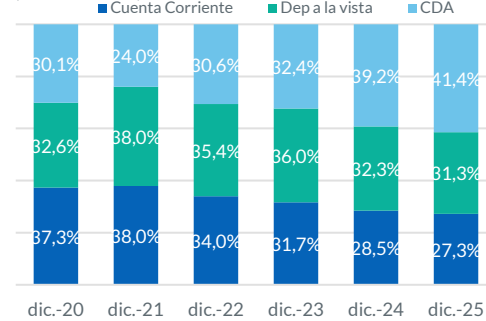
Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos 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 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.

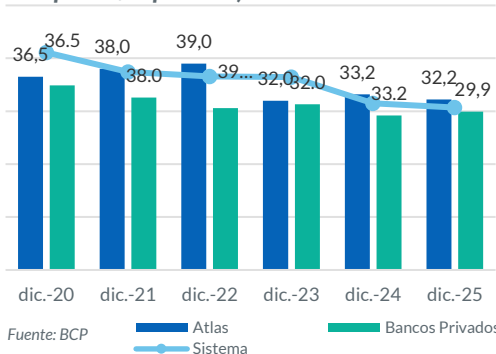
Atlas, reconoce la importancia e influencia de los factores ESG dentro de la evolución y crecimiento del banco. En 2023, se incorporó el área de Sustentabilidad dentro de la Gerencia de Marketing y Calidad, la que pasó a llamarse Marketing, Calidad y Sustentabilidad. En ella se

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



Fuente: Banco Central del Paraguay

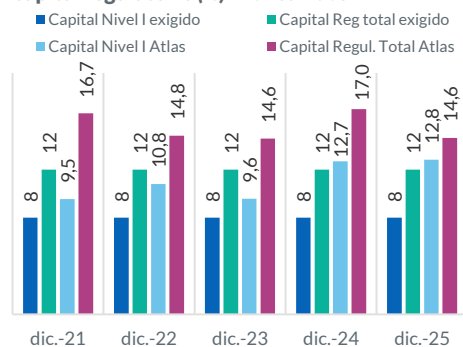
Gráfico #17. Liquidez (Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos %)



Fuente: BCP

Atlas, Bancos Privados, Sistema

Gráfico #18. Evolución margen de capital regulatorio (%) - Banco Atlas



Fuente: Banco Central del Paraguay

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

	Oct.21*	Mar.24	Abr.24	Jul.24	Oct.24	Mar.25	Abr.25	Jul.25	Oct.25	Dic.25	Mar.26
	Trimestral	Anual	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Anual	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Anual
Solvencia	AA-py	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Rating Watch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	RWN.	n.a

*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 31 Acta N° 58 de fecha 18 de diciembre de 2025 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 27 de marzo de 2026.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 31 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Integral de actualización.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2025.
- 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.
- Perfil.
- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondeo 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 –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. 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.