

Banco Itaú Paraguay S.A.

Perfil

Banco Itaú Paraguay S.A. (BIPy) es un banco comercial universal de capital extranjero, con foco en banca consumo y segmento corporativo, que incluye el sector productivo agropecuario. El 99,9% del capital accionario pertenece a ITB Holding Brasil Participações Ltda., propiedad de Itaú Unibanco S.A. (99%) el que pertenece a Itaú Unibanco Holding S.A., el principal grupo financiero de capital privado de Brasil y uno de los más grandes de América Latina. BIPy, es considerado banco sistémico por la autoridad de control de Paraguay

Factores relevantes de la calificación

Sólida franquicia. BIPy mantiene una clara posición de liderazgo en tarjetas de crédito, así como en los sectores vivienda y consumo, favorecida por la fuerte sinergia comercial con su Grupo Económico, con un sólido posicionamiento en todos los sectores de actividad. Su red de distribución le permite una muy buena diversificación de los riesgos y le otorga una extensa y variada base de clientes. A agosto 2024 conserva su posición de liderazgo en términos de patrimonio, en tanto que ocupa el tercer puesto por depósitos, activos y colocaciones netas, con un market share de 19,2%, 14,9%, 14,2% y 13,6%, respectivamente.

Buen desempeño sostenido. La rentabilidad del banco se sustenta en el amplio margen de intermediación, derivado de su modelo de negocio, con elevada participación de la banca de consumo -lo cual favorece la atomización por deudor- y menor costo de fondeo, que, sumado a los buenos ingresos por servicios, control de gastos y acotado costo económico de la cartera, le permiten fortalecer su rentabilidad operativa de manera sostenida, otorgándole mayor flexibilidad financiera para afrontar escenarios adversos.

Bajo costo de su estructura de fondeo. El fondeo de BIPy se beneficia de su amplia, estable y atomizada base de depositantes y el bajo costo proveniente de su franquicia y su modelo de negocio. La principal fuente de fondeo son los depósitos, con una elevada participación de las captaciones a la vista -de costo cero o muy bajo- en el total (81,0% a sep'24), que complementa con capital propio y un amplio acceso al fondeo de entidades financieras locales e internacionales.

Holgada cobertura de liquidez, dados los estándares de su casa matriz. BIPy exhibe de manera recurrente elevados niveles de liquidez, que responden a los estándares exigidos por su casa matriz, muy superiores a los reportados por el promedio de bancos. A sep'24 los activos líquidos representan el 33,0% del activo y el 45,9% de los depósitos (23,4% y 33,2%, respectivamente, para el promedio del sistema bancario, a ago'24).

Buena calidad de activos con adecuada cobertura de provisiones. A pesar de su modelo de negocio, con una elevada ponderación de banca de consumo, sus pérdidas crediticias han sido históricamente bajas. Esto obedece a los estrictos controles crediticios impuestos por su Casa Matriz y bajas periódicas de cartera totalmente provisionada, y refleja su prudente apetito de riesgo. Además, mantiene adecuados niveles de cobertura con provisiones. FIX estima probable una gradual contracción de la morosidad del sistema, en línea con la recuperación de la actividad económica y el empleo.

Buena base de capital para sostener el crecimiento. En virtud de los lineamientos de la Casa Matriz con relación al margen de seguridad del patrimonio respecto de los requerimientos mínimos de capital, BIPy ha mantenido históricamente excesos significativos, soportados por su capacidad de generación interna de capital y la política de distribución de dividendos de su Casa Matriz. El indicador de solvencia de la entidad se ubica de manera sostenida muy por encima del requerimiento regulatorio y del reportado por la media del sistema. A sep'24 el

Informe de Actualización

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AAApy

Tendencia

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Banco Itaú Paraguay S.A.		
Miles de Millones	30/09/2024	30/09/2023
Activos (USD Mill)*	4.180	4.354
Activos (Gs)	32.601	31.768
Patrimonio Neto (Gs)	5.509	5.353
Utilidad Neta (Gs)	957	844
ROAA (%)	3,9	3,7
ROAE (%)	22,8	22,9
PN/Activos	16,9	16,8

* Tipo de Cambio del BCP. 30/09/24: 7.799,24 y 30/09/23: 7.295,68

Criterios Relacionados

Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, Marzo 2020. Registrado ante la CNV. Paraguay.

Informes Relacionados

Comentario de Acción de Calificación de Itaú Unibanco S.A., Fitch Ratings, 21 Diciembre, 2023

Comentario de Acción de Calificación de Itaú Unibanco Holding S.A., Fitch Ratings, 21 Diciembre, 2023

Actualización del Informe de calificación de Itaú Unibanco Holding S.A., Fitch Ratings, 1 Febrero 2024

Sistema Bancario Paraguayo. Evolución, Hechos Recientes y Perspectivas 2024, FIX SCR S.A., 19 Marzo 2024.

Estadísticas comparativas Paraguay, FIX SCR S.A., 8 Marzo, 2024.

Analistas

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

Analista Secundario
 Darío Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

ratio Patrimonio Efectivo / activos y contingentes ponderados es del 21,2%, muy superior al 16,7% reportado por el promedio de bancos privados a ago'24.

Sinergia con su accionista. BIPy opera en el mercado paraguayo bajo estrictos lineamientos de su accionista Itaú Unibanco S.A.. Su Matriz mantiene una posición de liderazgo en la mayoría de los segmentos en que opera y está calificado en BB+ con Perspectiva Estable por Fitch Ratings (un notch por encima del soberano). La Calificadora evalúa que existe capacidad y disposición de soporte, dada su identificación de marca, la participación significativa en el control de su gestión, así como el respaldo operacional y tecnológico a la entidad local. Sin embargo, dicho soporte no resulta determinante para la calificación del banco.

Sensibilidad de la calificación

Deterioro del desempeño o limitaciones en la disponibilidad de fondos. Un mercado y sostenido deterioro en su performance o restricciones para obtener fondos o ampliar su capital que limiten el desarrollo de sus operaciones, podrían presionar a la baja la calificación de la entidad.

Banco Itaú Paraguay S.A.

Estado de Resultados

	30 sep 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 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	1.519.004,1	8,00	1.772.462,8	6,93	1.306.912,7	7,14	1.259.964,8	5,60	1.048.363,9	5,62
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	109.703,8	0,49	49.020,9	0,26
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.519.004,1	8,00	1.772.462,8	6,93	1.306.912,7	7,14	1.369.668,6	6,09	1.097.384,8	5,89
5. Intereses por depósitos	299.231,3	1,58	386.745,3	1,51	280.814,3	1,53	269.373,5	1,20	121.905,7	0,65
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	61.867,8	0,33
7. Total Intereses Pagados	299.231,3	1,58	386.745,3	1,51	280.814,3	1,53	269.373,5	1,20	183.773,4	0,99
8. Ingresos Netos por Intereses	1.219.772,8	6,43	1.385.717,5	5,42	1.026.098,4	5,60	1.100.295,1	4,89	913.611,4	4,90
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	296.038,8	1,56	508.137,0	1,99	369.157,3	2,02	309.735,5	1,38	139.264,1	0,75
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	406.527,7	2,14	510.264,8	1,99	371.941,0	2,03	461.667,2	2,05	452.547,3	2,43
14. Otros Ingresos Operacionales	788.422,7	4,15	1.410.614,9	5,52	1.091.428,6	5,96	1.292.603,1	5,75	172.707,6	0,93
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	1.490.989,1	7,86	2.429.016,7	9,50	1.832.527,0	10,01	2.064.005,8	9,18	764.519,0	4,10
16. Gastos de Personal	131.970,2	0,70	372.688,1	1,46	275.009,1	1,50	318.799,8	1,42	272.940,6	1,46
17. Otros Gastos Administrativos	1.337.087,6	7,04	1.861.022,0	7,28	1.407.491,8	7,69	1.661.671,4	7,39	490.405,8	2,63
18. Total Gastos de Administración	1.469.057,8	7,74	2.233.710,1	8,73	1.682.500,9	9,19	1.980.471,2	8,81	763.346,4	4,10
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.241.704,1	6,54	1.581.024,1	6,18	1.176.124,5	6,42	1.183.829,7	5,26	914.784,1	4,91
21. Cargos por Incobrabilidad	191.872,4	1,01	275.341,1	1,08	219.546,6	1,20	221.871,1	0,99	129.589,5	0,70
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	1.049.831,6	5,53	1.305.683,0	5,10	956.577,9	5,22	961.958,6	4,28	785.194,6	4,21
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	7.464,8	0,04	3.288,9	0,01	2.967,9	0,02	674,0	0,00	11.242,8	0,06
26. Egresos No Recurrentes	17.974,5	0,09	49.297,7	0,19	42.855,7	0,23	34.147,2	0,15	13.546,0	0,07
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	36,4	0,00	931,9	0,00	931,9	0,01	n.a.	-	-3.453,7	-0,02
29. Resultado Antes de Impuestos	1.039.358,4	5,48	1.260.606,1	4,93	917.622,0	5,01	928.485,4	4,13	779.437,6	4,18
30. Impuesto a las Ganancias	82.437,5	0,43	93.005,3	0,36	73.785,1	0,40	71.415,7	0,32	71.372,2	0,38
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	956.920,9	5,04	1.167.600,8	4,56	843.836,9	4,61	857.069,6	3,81	708.065,5	3,80
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	956.920,9	5,04	1.167.600,8	4,56	843.836,9	4,61	857.069,6	3,81	708.065,5	3,80
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	956.920,9	5,04	1.167.600,8	4,56	843.836,9	4,61	857.069,6	3,81	708.065,5	3,80
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	400.000,0	2,15
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Itaú Paraguay S.A.

Ratios	30 jun 2024	31 dic 2023	30 jun 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	11,09	10,93	10,87	8,24	8,09
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	1,73	1,73	1,69	1,30	0,64
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,10	7,42	7,44	6,47	5,79
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	1,54	1,53	1,50	1,13	0,84
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,50	5,80	5,84	5,19	4,82
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,48	4,65	4,59	4,15	4,13
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,50	5,80	5,84	5,19	4,82
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	55,00	63,67	64,11	65,23	45,56
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	54,19	58,55	58,86	62,59	45,49
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,08	7,26	7,42	6,96	2,98
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	29,66	31,15	31,92	29,08	26,48
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,14	5,14	5,19	4,16	3,57
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	15,45	17,42	18,67	18,74	14,17
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	25,08	25,72	25,96	23,63	22,73
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,34	4,24	4,22	3,38	3,06
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	7,93	7,38	8,04	7,69	9,16
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,78	8,41	8,80	7,27	5,74
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6,58	6,94	7,16	5,90	4,93
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	22,78	23,00	22,90	21,05	20,50
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,96	3,79	3,72	3,01	2,76
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	22,86	23,00	22,90	21,05	20,50
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,96	3,79	3,72	3,01	2,76
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	6,00	6,21	6,31	5,26	4,44
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	6,00	6,21	6,31	5,26	4,44
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	25,45	29,79	29,57	27,22	22,92
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16,70	17,20	16,67	15,40	13,27
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	10,62	12,05	12,68	13,20	12,61
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	21,24	23,90	25,16	22,33	18,39
7. Patrimonio Neto / Activos	16,90	17,39	16,85	15,62	13,27
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	56,5
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	56,5
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	56,5
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	23,22	20,57	21,08	19,01	8,44
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(0,15)	13,11	10,06	4,90	12,08
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	20,12	7,90	5,66	9,54	17,34
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,00	1,98	2,28	2,08	1,39
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,74	2,82	3,02	2,54	2,13
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	137,13	142,37	132,44	122,04	153,33
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,75)	(2,51)	(2,30)	(1,60)	(2,92)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,40	1,70	1,83	1,45	1,00
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	1,51	1,43	1,68	2,29	1,95
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	86,89	73,86	71,40	74,39	71,59
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	90,22	171,67	218,96	139,43	93,90
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	89,80	88,95	89,82	88,36	85,43

Anexo I

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 14 de octubre de 2024 ha decidido confirmar en la Categoría AAApy con Tendencia Estable la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco Itaú Paraguay S.A.

Categoría AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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 Itaú Paraguay S.A. se basa en su buen desempeño sostenido, dado su fuerte posicionamiento de mercado y su estructura de fondeo de bajo costo, así como en su prudente enfoque de riesgo, calidad de activos y cobertura de liquidez. Asimismo, Banco Itaú Paraguay S.A. cuenta con la capacidad y manifestada voluntad de soporte por parte de Itaú Unibanco, dada su identificación de marca y la influencia significativa en el control operativo y de gestión. Sin embargo, dicho soporte no resulta determinante para la calificación del banco.

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 financieros al 31.12.2023, auditados por PricewaterhouseCoopers - Paraguay, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Banco Itaú Paraguay S.A. y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación establecidas por la Superintendencia del Banco Central del Paraguay.

Asimismo, se tomó en consideración el estado de situación patrimonial y de resultados al 30.09.2024 suministrado por el banco.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

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

- Estados financieros auditados al 31.12.2023
- Estados financieros de período intermedio no auditados (último 30.09.2024).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

	Mar.21*	Abr.21	Abr.21	Jul.21	Oct.21	Abr.22	Jul.22	Oct.22	Abr.23	Jul.23	Oct.23	Abr.24	Jul.24	Oct.24
		Anual	Trim	Trim	Triml	Anual/ trim	Trim	Trim	Anual/ Trim	Anual	Trim	Anual/Trim	Trim	Trim.
Solvencia	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	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: 14 de octubre de 2024.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte trimestral de Actualización.
- Estados Financieros referidos al 30.09.2024.
- 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 Itaú Paraguay S.A.	Solvencia	AAApy
	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:

- www.itaub.com.py
- 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

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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: <https://www.fixscr.com/site/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 (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras-, 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 emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

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

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