SOLVENTA & RISKMÉTRICA
CALIFICADORA DE RIESGOS

Asunción, 13 de Octubre de 2022

B.N.F. SECRETARÍA GENERAL 13 -10- 2022 Recibido por:

Señor
MANUEL OCHIPINTTI DALLA FONTANA, Presidente
Banco Nacional de Fomento
PRESENTE

De mi mayor consideración:

Tengo el agrado de dirigirme a usted, en representación de Solventa & Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, con motivo de remitirle el **Informe de Revisión** de la Calificación con fecha de corte al 30 de Setiembre de 2022, el cual fue aprobado por el Comité de Calificación de SOLVENTA & RISKMÉTRICA en fecha 13 de Julio de 2022, de acuerdo con lo establecido en las especificaciones técnicas del contrato BNF-P N° 684/2020. Dicho Informe será presentado en la Comisión Nacional de Valores (CNV) y en la Superintendencia de Bancos, y será publicado en nuestra página web conforme a la normativa vigente.

Al respecto, luego de realizar el monitoreo y seguimiento de la calificación de la solvencia de la entidad, la misma se ha mantenido en **AA+*py*** con tendencia "**Estable**", en base a los datos e informaciones disponibles al cierre del tercer trimestre del 2022. Cabe señalar, que la calificación otorgada se enmarca en la escala nacional, con la siguiente nomenclatura: "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"

Sin otro en particular, aprovecho la oportunidad para saludarlo muy atentamente.

Liliana Lovera
Directora Titular

BANCO NACIONAL DE FOMENTO
SECRETARÍA GENERAL
☐ Gerencia General ☐ Gerencia Dptal. Gabinete de la Presidencia
A LA GERENCIA DE ÁREA:
☐ ADMINISTRACION Y FINANZAS ☐ OPERACIONES GENERALES
☐ ASUNTOS LEGALES ☐ PLANIFICACION Y DESARROLLO INST.
☐ AUDITORIA INTERNA ☐ TECNOLOGIA INFORMATICA
☒ RIESGOS ☐ CUMPLIMIENTO
☐ COMERCIAL ☐ RELACIONAMIENTO INSTITUCIONAL
☐ TALENTO HUMANO
Isabel Beatriz Gómez Ramírez
Encargada de Despacho
Secretaría General

Dr. Francisco Morra N° 245 esq. Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso **Teléfonos 021-660-439 / 021-328-4005**
Asunción – Paraguay **www.solventa.com.py/www.riskmetrica.com.py**

BANCO NACIONAL DE FOMENTO
#GERENCIA DPTAL.INDUSTR.COM.SE
*DIV.DOCUMENTACIONES
*MESA ENTRADA

Expediente Nro. : 202.209.324/2

Recibido por:
OCAMPOS CANTERO, HERNAN CHRIST
13 de Octubre de 2022 Hora-12:54:5

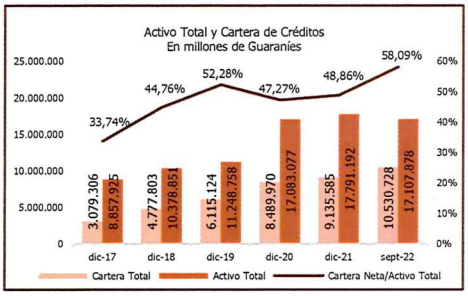
.....
Firma

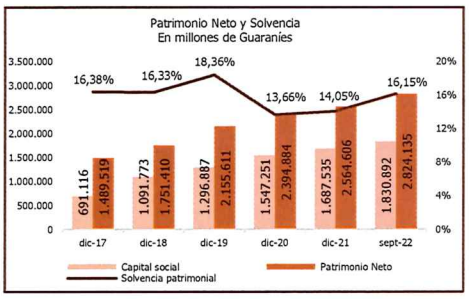
Presentado por: Miguel Alacrés
Firma:
Nº C.I.: 3774960
Nº de Celular: 0982-195-341
Fecha: 13-10-22 Hora: 12:20

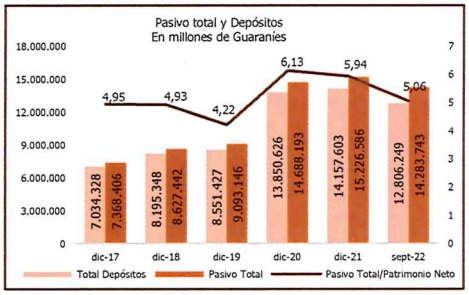
BANCO NACIONAL DE FOMENTO

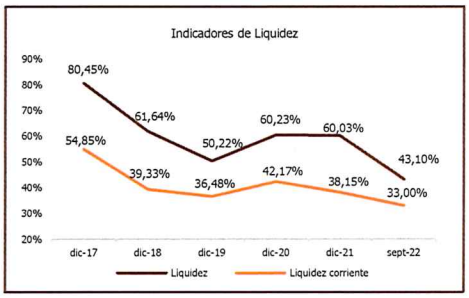
CALIFICACIÓN	DIC-2021	SET-2022
CATEGORÍA	AA+*py*	AA+*py*
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

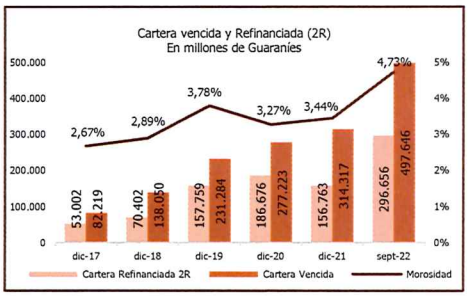
AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.











FUNDAMENTOS

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **AA+*py*** y la tendencia **Estable** del Banco Nacional de Fomento, fundamentado en los adecuados indicadores de solvencia, reflejado en elevados niveles de capitalización, y acompañado de un adecuado desempeño operativo y rendimientos, con favorables márgenes de utilidad, así como en el buen posicionamiento en el sistema y la evolución de sus negocios.

En contrapartida, la calificación incorpora la exposición y concentración de su cartera crediticia en segmentos más vulnerables a ciclos económicos, reflejados en los desafíos para el mantenimiento de la cobertura y calidad de créditos, con efecto en un aumento de los niveles de morosidad y los cargos netos por previsiones, así como en los ajustes de sus niveles de activos líquidos, si bien se encuentran favorables respecto al sistema al corte de Set22.

Los activos totales de la entidad han experimentado un leve descenso de 3,84% con respecto al cierre del ejercicio 2021, pasando de Gs. 17.791.192 millones en Dic21 a Gs. 17.107.878 millones en Set22. Por otra parte, su cartera de créditos ha mostrado un incremento continuo durante los últimos años, mientras que en el 2021 y 2022 ha disminuido este ritmo de crecimiento, registrando a Set22 una variación positiva de 15,27% con relación al cierre de Dic21, hasta Gs. 10.530.728 millones. De esta forma, el índice de productividad, que relaciona la cartera neta con activos totales, aumentó con respecto al cierre del 2021, situándose en 58,09% en Set22, vinculado principalmente al menor volumen de inversiones durante el tercer trimestre.

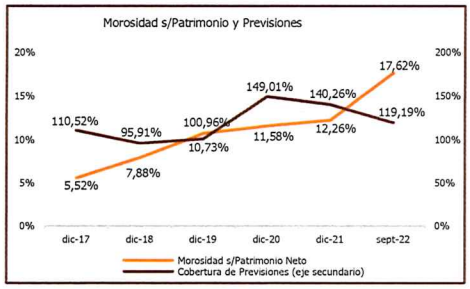
Con respecto al patrimonio neto, este ha registrado sucesivos incrementos en los últimos años, con importante participación del capital social en su estructura patrimonial, subiendo hasta Gs. 1.830.892 millones a Set22. Esto le ha permitido acompañar y respaldar el crecimiento de sus negocios en los últimos ejercicios. De esta forma, ha alcanzado un indicador patrimonio/activos+contingentes de 16,15% al cierre del tercer trimestre de 2022, superior al 14,05% en Dic21, con un crecimiento en reservas mediante los resultados obtenidos, propiciando un índice de solvencia favorable a su vez con respecto al sistema bancario.

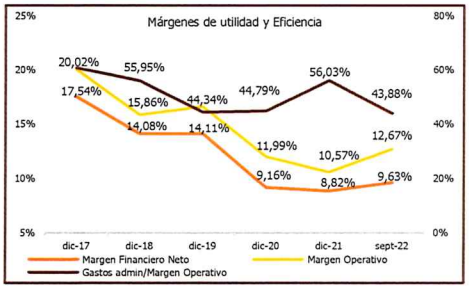
Por el lado del financiamiento, se ha registrado una disminución del 9,55% de los depósitos en comparación con el cierre del ejercicio anterior, desde Gs, 14.157.603 millones en Dic21 hasta Gs. 12.806.249 millones en Set22, vinculado principalmente a los menores depósitos a plazo fijo y Certificados de Depósitos de Ahorro, los cuales han disminuido 40,61% y 17,12%, respectivamente. Esto ha contribuido a una mayor diversificación de su estructura y una reducción de 6,19% de los pasivos totales, entre Dic21 y Set22.

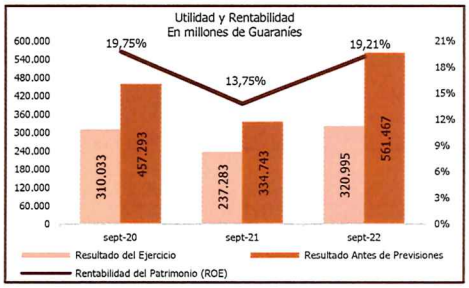
Con el incremento del patrimonio neto hasta Gs. 2.824.135 millones en Set22, sumado a la reducción de los pasivos totales, ha propiciado la disminución del índice de endeudamiento de la entidad, el cual ha pasado de 5,94 veces en Dic21 hasta 5,06 en Set22, un nivel inferior con respecto al sistema bancario.

Con relación a la liquidez, al cierre del tercer trimestre de 2022, se ha registrado una significativa reducción de la cobertura de los ahorros totales con recursos disponibles en caja y bancos, incluido el Banco Central del Paraguay (BCP) y las inversiones en valores públicos, cuyo indicador disminuyó desde 60,03% en Dic21 a 43,10% en Set22, debido a la disminución de recursos líquidos disponibles por el mayor volumen de colocaciones netas, las cuales se incrementaron 26,35% en Set22, hasta Gs. 11.048.322 millones. A pesar del descenso de su liquidez, aún se mantiene en niveles favorables con respecto al sistema y al volumen de obligaciones con ahorristas.

Asimismo, la liquidez corriente, que mide la cobertura de los ahorros a la vista con recursos disponibles en caja y bancos e inversiones, excluidas las cuentas







en BCP, ha disminuido desde 38,15% en Dic21 a 33,00% en Set22, vinculado además al crecimiento en captaciones en cuenta corriente. Es importante resaltar que el BNF ha mantenido unos indicadores de liquidez por encima de lo registrado por el sistema bancario durante los últimos años, debido mayormente a la naturaleza de banca pública del Estado, lo que ha implicado un constante excedente de liquidez.

En cuanto a la calidad de la cartera, se observa un importante crecimiento de los créditos vencidos de 58,33%, desde Gs. 314.317 millones en Dic21 hasta Gs. 497.646 millones en Set22. De esta forma, el indicador de morosidad, que relaciona la cartera vencida con el total de la cartera bruta ha aumentado de 3,44% hasta 4,73% entre Dic21 y Set22, manteniéndose levemente por encima del promedio registrado hasta el cierre del año 2021. Adicionalmente, la morosidad respecto al patrimonio neto ha reflejado un comportamiento creciente desde los últimos ejercicios, situándose en un nivel de 17,62% en Set22, superior al 12,26% de Dic21.

Además, la cartera 2R, que incluyen las reestructuraciones y refinanciaciones, han registrado un significativo aumento de 89,24% al cierre del tercer trimestre de 2022, desde Gs. 156.763 millones en Dic21 a Gs. 296.656 millones en Set22, principalmente por los mayores créditos reestructurados que crecieron en 89,34%. Esto ha ocasionado que el índice que relaciona la cartera 2R con la cartera total haya aumentado desde 1,72% en Dic21 a 2,82% en Set22, aunque todavía en niveles adecuados con respecto al comportamiento del mercado.

La cobertura de previsiones, por su parte, ha disminuido de 140,26% en Dic21 a 119,19% en Set22, debido a que el incremento de la cartera vencida ha sido más que proporcional al crecimiento de las previsiones.

El margen financiero neto con respecto a la cartera neta se incrementó desde 8,82% en Dic21 a 9,63% en Set22, vinculado a una mejora en el desempeño de sus operaciones de intermediación financiera. Lo anterior, acompañado de un aumento del margen por servicios, ha propiciado el incremento de la relación entre el margen operativo y la cartera bruta, cuyo indicador ha pasado de 10,57% en Dic21 a 12,67% en Set22.

Asimismo, se destaca la eficiencia operativa de la entidad, con una presión de gastos administrativos ante el margen operativo que ha disminuido desde 56,03% en Dic21 a 43,88% en Set22. Este resultado indica que el 43,88% del margen operativo de la entidad ha sido absorbido por sus gastos de operacionales, el cual se encuentra en apropiados niveles.

De esta forma, la entidad ha generado mayores resultados antes de previsiones, pasando de Gs. 334.743 millones en Set21 a Gs. 561.467 millones en Set22, con un significativo incremento interanual de 67,73%. A su vez, si bien el nivel de pérdidas por previsiones ha aumentado, el resultado del ejercicio también creció desde Gs. 237.283 millones a Gs. 320.995 millones en el mismo periodo, con 35,28% de aumento interanual. En este sentido, la rentabilidad del patrimonio de la entidad (ROE) es de 19,21% al cierre del tercer trimestre de 2022, por encima lo registrado en Set21 con 13,75%.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas de la situación en general del Banco Nacional de Fomento, luego de la revisión al corte de setiembre de 2022, considerando la continua evolución de sus operaciones, con adecuados niveles de solvencia y desempeño operativo y financiero, así como su capacidad de generación de márgenes de utilidad. Por su parte, toma en cuenta la maduración de la cartera de medidas excepcionales, dentro de un mercado dinámico en cuanto a adaptación a factores exógenos como los efectos de la pandemia de COVID-19, así como una mayor exposición de la cartera de créditos a variables internas, con efecto en sus indicadores de cobertura y calidad de sus operaciones crediticias.

FORTALEZAS	RIESGOS
• Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento. • Mantenimiento de una adecuada posición de liquidez y cobertura de sus obligaciones, si bien se redujeron los activos líquidos en Set22. • Mejora en la eficiencia operativa debido a la disminución de la presión de los gastos administrativos. • Mayores resultados, producto de un buen desempeño financiero, con incremento del rendimiento patrimonial.	• Significativo incremento de la cartera vencida, acompañado del aumento de las reestructuraciones y de cartera con medidas excepcionales. • Reducción en sus niveles de depósitos. • Concentración de sus operaciones en segmentos vulnerables a los ciclos económicos.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

RATIOS FINANCIEROS	BANCO NACIONAL DE FOMENTO						SISTEMA BANCARIO		
EN VECES Y PORCENTAJES	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22	dic-19	dic-20	dic-21
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO									
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	16,38%	16,33%	18,36%	13,66%	14,05%	16,15%	11,16%	10,95%	11,93%
Reservas/Patrimonio Neto	23,56%	22,75%	21,21%	22,79%	23,93%	23,80%	29,02%	25,31%	25,76%
Capital Social/Patrimonio Neto	46,40%	62,34%	60,16%	64,61%	65,80%	64,83%	51,52%	52,88%	55,03%
Total Pasivos/Capital Social	10,66	7,90	7,01	9,49	9,02	7,80	14,15	14,29	12,43
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	4,95	4,93	4,22	6,13	5,94	5,06	7,29	7,56	6,84
Total Pasivos/Margen Operativo	11,95	11,39	8,94	14,43	15,77	10,71	13,37	16,80	17,34
CALIDAD DEL ACTIVO									
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	2,67%	2,89%	3,78%	3,27%	3,44%	4,73%	2,45%	2,34%	2,16%
Cartera 2R/Cartera Total	1,72%	1,47%	2,58%	2,20%	1,72%	2,82%	3,12%	3,37%	2,95%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	4,39%	4,36%	6,36%	5,46%	5,16%	7,54%	5,57%	5,71%	5,11%
Cartera 3R/Cartera Total	11,41%	9,34%	15,13%	12,52%	13,81%	28,22%	15,13%	14,59%	12,85%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	14,08%	12,23%	18,91%	15,78%	17,25%	32,94%	17,58%	16,93%	15,01%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	5,52%	7,88%	10,73%	11,58%	12,26%	17,62%	13,78%	12,54%	10,80%
Previsiones/Cartera Vencida	110,52%	95,91%	100,96%	149,01%	140,26%	119,19%	138,24%	152,61%	154,58%
Cartera neta/Total Activos	33,74%	44,76%	52,28%	47,27%	48,86%	58,09%	65,57%	60,47%	61,61%
LIQUIDEZ									
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	80,45%	61,64%	50,22%	60,23%	60,03%	43,10%	36,04%	41,11%	37,40%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	76,81%	58,56%	47,23%	56,80%	55,82%	38,64%	29,57%	34,10%	31,25%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a Plazo	615,17%	399,10%	181,88%	177,96%	132,39%	110,17%	84,65%	113,53%	104,01%
Disponible + Inversiones/Depósitos Vista + Cta. Cte.	54,85%	39,33%	36,48%	42,17%	38,15%	33,00%	33,45%	35,28%	23,17%
Total Activos/Total Pasivos	1,20	1,20	1,24	1,16	1,17	1,20	1,14	1,13	1,15
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,16	1,16	1,17	1,13	1,13	1,17	1,04	1,05	1,06
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO									
Total Depósitos/Total Activos	79,41%	78,96%	76,02%	81,08%	79,58%	74,86%	72,17%	73,25%	72,91%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	228,44%	171,53%	139,84%	163,14%	154,97%	121,61%	106,31%	116,80%	114,36%
Total Depósitos/Total Pasivos	95,47%	94,99%	94,04%	94,30%	92,98%	89,66%	82,06%	82,95%	83,56%
Sector Financiero/Total Pasivos	2,85%	2,02%	1,86%	2,80%	3,93%	6,26%	14,37%	13,29%	12,65%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	4,34%	5,01%	5,96%	5,70%	7,02%	10,24%	16,36%	15,16%	14,54%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	13,08%	15,45%	27,61%	33,85%	45,35%	39,12%	42,57%	36,21%	35,95%
Cta. Cte. + Ahorro Vista/Total Depósitos	86,61%	84,26%	71,92%	65,74%	53,92%	60,08%	56,62%	63,12%	63,43%
RENTABILIDAD									
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,50%	2,71%	3,94%	1,99%	1,64%	2,81%	2,36%	1,59%	1,71%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	17,25%	18,86%	25,25%	16,26%	12,69%	19,21%	23,74%	15,50%	15,29%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	7,18%	5,88%	7,24%	4,01%	3,20%	4,57%	3,47%	2,53%	2,68%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	17,54%	14,08%	14,11%	9,16%	8,82%	9,63%	5,37%	4,65%	4,62%
Margen Financiero/Cartera Total	17,87%	14,93%	15,73%	11,42%	9,91%	11,64%	7,00%	6,28%	5,78%
Margen Operativo/Cartera Total	20,02%	15,86%	16,63%	11,99%	10,57%	12,67%	9,69%	8,38%	7,89%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	19,75%	15,03%	15,04%	9,76%	9,52%	10,72%	8,15%	6,83%	6,81%
Margen Financiero/Margen Operativo	89,28%	94,15%	94,62%	95,24%	93,70%	91,89%	72,24%	74,86%	73,19%
EFICIENCIA									
Gastos Administrativos/Margen Operativo	60,67%	55,95%	44,34%	44,79%	56,03%	43,88%	46,82%	50,92%	52,29%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	5,32%	5,17%	5,27%	3,29%	3,82%	3,43%	4,27%	3,65%	3,61%
Previsiones/Margen Operativo	4,24%	7,84%	13,01%	22,58%	14,26%	20,16%	18,71%	21,41%	16,65%
Previsiones/Margen Financiero	4,75%	8,32%	13,75%	23,71%	15,22%	21,94%	25,90%	28,60%	22,74%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

Banco Nacional de Fomento

En millones de Guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%	sept-20	sept-21	sept-22	Var%
Caja y Bancos	983.581	1.084.770	1.156.510	1.511.828	1.263.848	-16,4%	1.125.355	1.071.230	1.308.448	22,1%
Banco Central	2.317.655	2.336.263	2.050.843	4.502.729	5.586.725	24,1%	3.604.603	4.437.196	2.980.213	-32,8%
Inversiones	2.358.174	1.630.940	1.089.962	2.328.235	1.648.645	-29,2%	1.851.530	3.016.625	1.262.576	-58,1%
Colocaciones Netas	2.972.722	5.056.645	6.669.848	8.212.046	8.744.040	6,5%	7.885.018	9.058.092	11.048.322	22,0%
Otros Activos	225.792	270.233	281.595	528.239	547.934	3,7%	443.516	123.837	508.319	310,5%
TOTAL ACTIVO	**8.857.925**	**10.378.851**	**11.248.758**	**17.083.077**	**17.791.192**	**4,1%**	**14.910.022**	**17.706.980**	**17.107.878**	**-3,4%**
Depósitos	7.034.328	8.195.348	8.551.427	13.850.626	14.157.603	2,2%	11.961.649	14.597.441	12.806.249	-12,3%
Otros Pasivos	334.078	432.093	541.719	837.567	1.068.983	27,6%	545.319	570.895	1.477.494	158,8%
TOTAL PASIVO	**7.368.406**	**8.627.442**	**9.093.146**	**14.688.193**	**15.226.586**	**3,7%**	**12.506.968**	**15.168.336**	**14.283.743**	**-5,8%**
Capital Social	691.116	1.091.773	1.296.887	1.547.251	1.687.535	9,1%	1.296.887	1.547.251	1.830.892	18,3%
Reservas	350.867	398.451	457.189	545.770	613.826	12,5%	545.770	613.826	672.248	9,5%
Resultados acumulados	240.382	0	0	0	0		250.364	140.284	0	-100,0%
Utilidad del Ejercicio	207.154	261.185	401.536	301.864	263.245	-12,8%	310.033	237.283	320.995	35,3%
PATRIMONIO NETO	**1.489.519**	**1.751.410**	**2.155.611**	**2.394.884**	**2.564.606**	**7,1%**	**2.403.054**	**2.538.644**	**2.824.135**	**11,2%**
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**dic-21**	**Var%**	**sept-20**	**sept-21**	**sept-22**	**Var%**
Ingresos Financieros	624.634	799.596	1.082.518	1.162.181	1.241.301	6,8%	862.355	906.595	1.167.841	28,8%
Egresos Financieros	74.345	86.323	120.496	192.844	336.400	74,4%	129.774	246.403	248.450	0,8%
MARGEN FINANCIERO	**550.289**	**713.273**	**962.021**	**969.337**	**904.901**	**-6,6%**	**732.582**	**660.192**	**919.391**	**39,3%**
Otros ingresos operativos	21.581	9.203	8.122	10.004	13.257	70,7%	7.307	12.146	32.424	167,0%
Margen por Servicios	43.081	33.590	44.064	36.821	42.437	15,3%	25.028	27.683	48.853	76,5%
Valuación neta	1.419	1.542	2.525	1.591	5.100	220,7%	1.414	4.726	-123	-102,6%
MARGEN OPERATIVO	**616.370**	**757.608**	**1.016.732**	**1.017.752**	**965.695**	**-5,1%**	**766.331**	**704.747**	**1.000.545**	**42,0%**
Gastos Administrativos	373.921	423.872	450.867	455.844	541.063	18,7%	309.038	370.004	439.078	18,7%
Resultado Antes de Previsiones	**242.448**	**333.737**	**565.865**	**561.909**	**424.632**	**-24,4%**	**457.293**	**334.743**	**561.467**	**67,7%**
Previsión del Ejercicio	-26.132	-59.378	-132.320	-229.857	-137.738	-40,1%	-153.478	-100.611	-201.689	100,5%
Utilidad Ordinaria	**216.316**	**274.359**	**433.544**	**332.052**	**286.894**	**-13,6%**	**303.816**	**234.132**	**359.778**	**53,7%**
Ingresos extraordinarios netos	4.855	6.672	9.359	8.230	5.214	-36,6%	6.217	3.151	899	-71,5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**221.171**	**281.030**	**442.903**	**340.282**	**292.108**	**-14,2%**	**310.033**	**237.283**	**360.677**	**52,0%**
Impuestos	14.017	19.845	41.368	38.418	28.863	-24,9%	0	0	39.682	----
UTILIDAD A DISTRIBUIR	**207.154**	**261.185**	**401.536**	**301.864**	**263.245**	**-12,8%**	**310.033**	**237.283**	**320.995**	**35,3%**

La emisión y publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia del **BANCO NACIONAL DE FOMENTO** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 13 de octubre de 2022.

Fecha de publicación: 13 de octubre de 2022.

Corte de calificación: 30 de setiembre de 2022.

Calificadora: **Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos (En proceso de fusión)**
Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

	CALIFICACIÓN LOCAL	
ENTIDAD	**SOLVENCIA**	**TENDENCIA**
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	AA+*py*	ESTABLE

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.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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".***

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa S.A. Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte del BANCO NACIONAL DE FOMENTO, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 30 de setiembre de 2022.Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

Más información sobre esta calificación en:

www.syrcalificadora.com.py

www.bnf.gov.py

Calificación aprobada por: **Comité de Calificación** **Solventa & Riskmétrica S.A.**	Informe elaborado por: **Econ. Luis Espinola** **Analista de Riesgos** **lespinola@syr.com.py**