SOLVENTA & RISKMÉTRICA
CALIFICADORA DE RIESGOS

Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano
N° 245 - Edificio Atrium, 3er Piso
Asunción - Paraguay
www.svr.com.py

B.N.F. SECRETARÍA GENERAL 10 -04- 2024 Recibido 943

Asunción, 10 de abril de 2024

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 31 de Marzo de 2024, el cual fue aprobado por el Comité de Calificación de SOLVENTA & RISKMÉTRICA en fecha 9 de Abril de 2024, de acuerdo con lo establecido en las especificaciones técnicas del contrato BNF-P N° 025/2023. Dicho Informe será presentado en la Superintendencia de Valores y en la Superintendencia de Bancos, y 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 **"Fuerte (+)"**, en base a los datos e informaciones disponibles al cierre del primer trimestre del 2024. 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 González
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 V° B°: 10 ABR. 2024

Guillermo A. Palacios Barriocanal
Secretario General

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

Expediente Nro. : 202.400.943/24

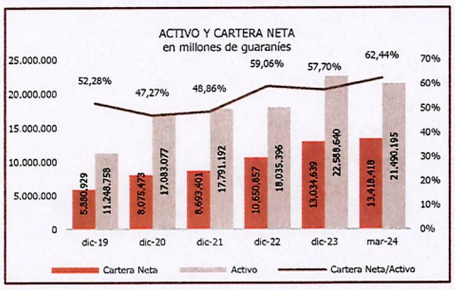
Recibido por:
RECALDE, LIZ
10 de Abril de 2024 Hora-10:39:33

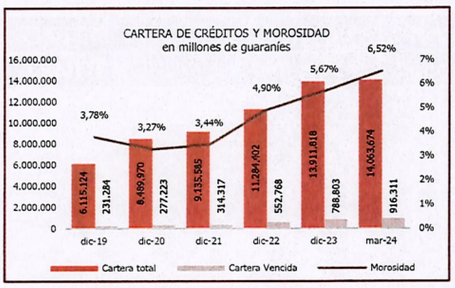
.....
Firma

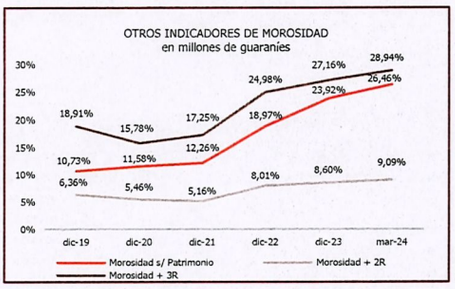
BANCO NACIONAL DE FOMENTO

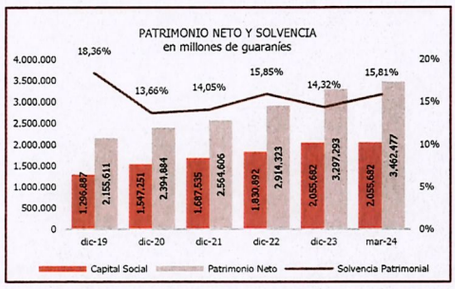
CALIFICACIÓN	DIC-2023	MAR-2024
CATEGORÍA	AA+*py*	AA+*py*
TENDENCIA	Fuerte (+)	Fuerte (+)

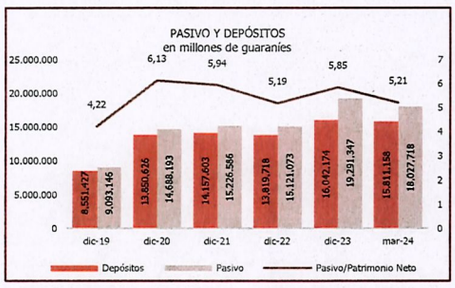
AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.











FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica mantiene la calificación **AA+py** con tendencia **Fuerte (+)** del **Banco Nacional de Fomento** con fecha de corte al 31 de marzo de 2024, fundamentada en los adecuados niveles de liquidez y de solvencia patrimonial derivado de la constante capitalización de utilidades, asi como la continua expansión de sus operaciones crediticias, acompañada de una importante capacidad de generación de resultados, reflejada en el aumento de los indicadores de rentabilidad.

Por otra parte, la calificación incorpora la exposición de la cartera de créditos, asociada a la concentración de la misma en determinados segmentos económicos que han registrado incrementos sucesivos de créditos morosos en los últimos años, lo que ha generado el crecimeinto continuo de los indicadores de morosidad por encima del promedio del sistema bancario.

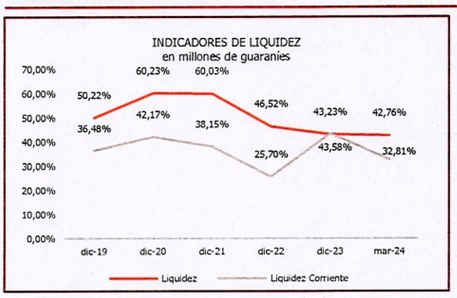
Al cierre del primer trimestre de 2024, el activo total del Banco registró un ligero descenso de 4,86% con respecto al cierre del ejercicio anterior, llegando a Gs. 21.490.195 millones, relacionado con la disminución del saldo de las inversiones en valores públicos en 41,85% desde Gs. 2.995.171 millones en Dic23 hasta Gs. 1.741.742 millones en Mar24, especialmente por la menor posición en Letras de Regulación Monetaria, así como por la reducción de las operaciones de compraventa realizadas con otras instituciones financieras.

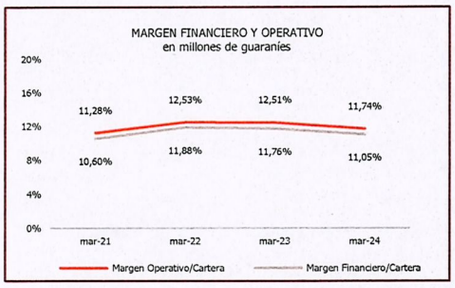
En contraste, los depósitos por operaciones monetarias en el Banco Central crecieron de forma significativa desde Gs. 143.707 millones en Dic23 hasta Gs. 1.482.787 millones en Mar24, al igual que las colocaciones netas, este último explicado por la dinámica de los desembolsos de créditos en los sectores agrícola y de consumo, lo que ha generado que la productividad de la Entidad, medida por la relación entre la cartera neta y el activo, registre un incremento desde 57,70% en Dic23 hasta 62,44% en Mar24.

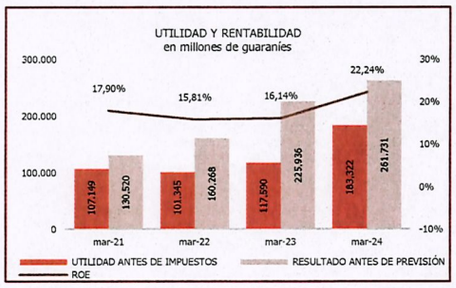
Con respecto a la calidad de la cartera, los créditos vencidos aumentaron 16,16% desde Gs. 788.803 millones en Dic23 hasta Gs. 916.311 millones en Mar24, con una importante incidencia de los sectores comercial y consumo, los cuales han representado el 36,42% y 27,41% de la cartera vencida. Esta situación ha generado el aumento de la morosidad desde 5,67% hasta 6,52% en ese mismo periodo, continuando con la tendencia creciente de los últimos ejercicios. Asimismo, la cartera vencida respecto al patrimonio creció desde 23,92% hasta 26,46%. En este aspecto, cabe mencionar que se ha realizado la incorporación de la Gerencia Departamental de Seguimiento y Recuperación Vía Directa en la Gerencia de Área Comercial en busca de mejorar la gestión de cobranzas.

El BNF registra una importante participación de la cartera crediticia concedida bajo las medidas especiales del Covid-19 y las medidas transitorias en apoyo al sector productivo en el 2022, siendo una de las entidades más relevantes en ese sentido, lo que sumado a los créditos refinanciados y reestructurados, genera una mayor exposición de activos crediticios. En esa línea, la cartera 3R aumentó 5,45% hasta Gs. 3.153.245 millones, principalmente por el mayor volumen de las renovaciones, lo que ha derivado en el incremento del indicador Morosidad + 3R desde 27,16% en Dic23 hasta 28,94% en Mar24.

El patrimonio neto ha exhibido un comportamiento creciente en los últimos años, producto de su política de fortalecimiento a partir de las continuas capitalizaciones de las utilidades. Si bien, el balance al cierre del primer trimestre del 2024 aún no refleja la decisión con respecto al destino de las utilidades generadas en el 2023, mantiene un saldo de resultados acumulados de Gs. 479.309 millones, lo que sumado al resultado obtenido durante los primeros tres meses, ha ocasionado el incremento de los recursos propios del Banco en 5,01% hasta Gs. 3.462.477 millones, con lo que el indicador de solvencia (Patrimonio/Activo) ha presentado una mejora desde 14,32% hasta 15,81%.







Al igual que el sistema bancario local, el BNF financia la mayor parte de sus operaciones mediante la captación de depósitos a la vista y en cuenta corriente, los cuales de manera conjunta han disminuido ligeramente en 3,64% hasta Gs. 9.337.573 millones en Mar24, y han representado el 59,06% de los depósitos totales. Por su parte, los depósitos a plazo constituyen el 39,72% del total, y se componen mayormente de CDA's por Gs. 5.650.652 millones. Esta estructura de depósitos beneficia a la Entidad con un menor costo relativo de fondeo, considerando la brecha existente entre las respectivas tasas pasivas.

En este punto, cabe destacar que su buen desempeño y los resultados obtenidos le han permitido acceder a fondos de largo plazo provenientes de destacados organismos internacionales tales como Miga Facilty Agreement y Fonplata, mientras que a nivel local, ha recibido préstamos de la Agencia Financiera de Desarrollo para la expansión de su negocio. El saldo de los préstamos de otras instituciones financieras fue de Gs. 1.138.003 millones en Mar24, mientras que los pasivos en su conjunto disminuyeron 6,55% hasta Gs. 18.027.718 millones por los menores depósitos y operaciones a liquidar.

En cuanto a la cobertura de los depósitos totales, el indicador de liquidez se ha ajustado a la baja desde 43,23% en Dic23 hasta 42,76% en Mar24, explicado por la disminución del saldo de las inversiones en valores públicos, lo que igualmente ha generado la reducción de la cobertura de los depósitos a la vista (liquidez corriente) desde 43,58% hasta 32,81% en ese mismo lapso. Pese al descenso de ambos indicadores, aún se encuentran niveles adecuados considerando el volumen de sus operaciones y el promedio del sistema bancario.

Con respecto a la generación de márgenes, los ingresos financieros aumentaron 19,54% interanual desde Gs. 446.080 millones en Mar23 hasta Gs. 533.258 millones en Mar24, lo que ha propiciado el incremento del margen en 12,05% desde Gs. 346.862 millones a Gs. 388.656 millones en ese mismo, registrando un indicador de 11,05% con respecto a la cartera total, similar a su promedio histórico. Esta situación, sumado a las mayores ganancias por valuación neta, han contribuido al aumento del margen operativo en 11,85% interanual desde Gs. 368.995 millones en Mar23 hasta Gs. 412.729 en Mar24, y con relación a la cartera bruta, se ha ubicado en 11,74%.

Las mayores ganancias financieras le han permitido incrementar el resultado antes de las previsiones en 15,84% desde Gs. 225.936 millones en Mar23 hasta Gs. 261.731 millones en Mar24, lo que sumado a los menores cargos por previsiones derivados de la importante disminución de las pérdidas por incobrabilidad, han ocasionado el incremento del resultado antes de impuestos en 55,90% interanual de Gs. 117.590 millones a Gs. 183.322 millones. De esta forma, el indicador anualizado de la rentabilidad del patrimonio ha pasado de 16,14% en Mar23 a 22,24% en Mar24, al igual que la rentabilidad de activos que creció desde 2,34% hasta 3,41% en el mismo periodo.

TENDENCIA

La tendencia **Fuerte (+)** refleja las favorables expectativas sobre la situación general del Banco Nacional de Fomento, considerando su adecuado nivel de solvencia a partir de las capitalizaciones de las utilidades, acompañado de una estructura de fondeo de bajo costo relativo y de la expansión de su negocio, lo que ha derivado en una mayor generación de resultados, manteniendo aún el desafío de bajar la morosidad y mejorar la calidad de la cartera dada su concentración en determinados sectores económicos sensibles a la situación económica.

FORTALEZAS	RIESGOS
• Adecuados niveles de solvencia patrimonial dadas las constantes capitalizaciones de utilidades. • Acceso a fondos externos de financiamiento debido a su buen desempeño. • Crecimiento continuo de sus operaciones crediticias. • Garantía estatal de los depósitos aceptados. • Elevados márgenes de utilidad y de rentabilidad.	• Concentración de la cartera en sectores que presentan elevada morosidad. • Crecimiento continuo de los indicadores de morosidad por encima del promedio del sistema. • Elevada concentración de su cartera pasiva en depósitos del Sector Público.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES

BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var	mar-22	mar-23	mar-24	Var
Caja y bancos	1.156.510	1.511.828	1.263.848	1.068.094	1.228.249	14,99%	1.265.163	1.263.973	1.322.261	4,61%
Banco Central	2.050.843	4.502.729	5.586.725	4.432.862	2.710.926	-38,84%	3.897.950	3.475.307	3.697.163	6,38%
Inversiones	1.087.114	2.328.235	1.648.560	927.471	2.995.171	222,94%	1.887.636	938.802	1.741.742	85,53%
Colocaciones netas	6.669.848	8.212.046	8.744.040	11.005.632	13.330.136	21,12%	9.839.203	12.094.876	13.504.896	11,66%
Productos financieros	67.915	108.225	115.598	147.727	191.062	29,33%	143.294	178.494	232.741	30,39%
Otras inversiones	2.848	0	86	1.104	170	-84,58%	68	1.537	150	-90,24%
Bienes reales y adjud. en pago	2.460	4.196	6.662	11.523	12.379	7,43%	9.309	10.720	11.246	4,91%
Bienes de uso	104.318	115.543	108.722	108.299	146.408	35,19%	107.373	116.086	152.307	31,20%
Otros activos	106.902	300.274	316.953	332.682	1.974.138	493,40%	342.147	178.309	827.689	364,19%
TOTAL ACTIVO	**11.248.758**	**17.083.077**	**17.791.192**	**18.035.396**	**22.588.640**	**25,25%**	**17.492.143**	**18.258.105**	**21.490.195**	**17,70%**
Depósitos	8.551.427	13.850.626	14.157.603	13.819.718	16.042.174	16,08%	13.587.066	14.047.974	15.811.158	12,55%
Otros valores emitidos	50.000	50.000	50.000	0	0	n/a	50.000	0	0	n/a
Sector Financiero	119.480	361.535	548.215	833.360	1.120.225	34,42%	580.620	812.548	1.138.003	40,05%
Otros pasivos	372.239	426.032	470.768	467.995	2.128.948	354,91%	618.246	376.971	1.078.557	186,11%
TOTAL PASIVO	**9.093.146**	**14.688.193**	**15.226.586**	**15.121.073**	**19.291.347**	**27,58%**	**14.835.932**	**15.237.494**	**18.027.718**	**18,31%**
Capital social	1.296.887	1.547.251	1.687.535	1.830.892	2.055.682	12,28%	1.687.535	1.830.892	2.055.682	12,28%
Reservas	457.189	545.770	613.826	672.248	762.303	13,40%	672.248	762.303	762.303	0,00%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	204.823	321.129	479.309	49,26%
Resultado del ejercicio	401.536	301.864	263.245	411.184	479.309	16,57%	91.605	106.288	165.183	55,41%
PATRIMONIO NETO	**2.155.611**	**2.394.884**	**2.564.606**	**2.914.323**	**3.297.293**	**13,14%**	**2.656.211**	**3.020.611**	**3.462.477**	**14,63%**
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-19**	**dic-20**	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**Var**	**mar-22**	**mar-23**	**mar-24**	**Var**
Ingresos financieros	1.082.518	1.162.181	1.241.301	1.603.256	1.961.190	22,33%	366.022	446.080	533.258	19,54%
Egresos financieros	120.496	192.844	336.400	334.461	481.010	43,82%	88.088	99.218	144.602	45,74%
MARGEN FINANCIERO	962.021	969.337	904.901	1.268.795	1.480.180	16,66%	277.934	346.862	388.656	12,05%
Otros resultados operativos	1.281	1.657	2.314	6.395	2.766	-56,75%	245	497	758	52,57%
Margen por servicios	44.064	36.821	42.437	66.833	73.921	10,61%	12.734	19.265	19.315	0,26%
Resultado operaciones cambiarias	6.841	8.347	10.943	11.726	8.240	-29,73%	2.678	2.240	1.865	-16,73%
Valuación neta	2.525	1.591	5.100	942	4.694	398,33%	-276	131	2.135	1524,82%
MARGEN OPERATIVO	1.016.732	1.017.752	965.695	1.354.691	1.569.800	15,88%	293.316	368.995	412.729	11,85%
Gastos administrativos	450.867	455.844	541.063	599.129	675.622	12,77%	133.048	143.059	150.998	5,55%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	565.865	561.909	424.632	755.561	894.178	18,35%	160.268	225.936	261.731	15,84%
Previsión del ejercicio	-132.320	-229.857	-137.738	-306.907	-370.748	20,80%	-58.949	-111.341	-78.556	-29,45%
UTILIDAD ORDINARIA	433.544	332.052	286.894	448.654	523.431	16,67%	101.319	114.595	183.175	59,85%
Ingresos extraordinarios netos	9.359	8.230	5.214	1.620	5.556	242,98%	26	2.994	147	-95,09%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	442.903	340.282	292.108	450.274	528.987	17,48%	101.345	117.590	183.322	55,90%
Impuestos	41.368	38.418	28.863	39.090	49.678	27,09%	9.740	11.302	18.139	60,50%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	401.536	301.864	263.245	411.184	479.309	16,57%	91.605	106.288	165.183	55,41%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	Sistema dic-21	Sistema dic-22	Sistema dic-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	18,36%	13,66%	14,05%	15,85%	14,32%	15,81%	11,93%	11,82%	11,79%
Reservas/PN	21,21%	22,79%	23,93%	23,07%	23,12%	22,02%	25,75%	22,11%	21,39%
Capital Social/PN	60,16%	64,61%	65,80%	62,82%	62,34%	59,37%	55,15%	54,72%	53,06%
Tier 1	28,88%	27,08%	25,39%	22,29%	19,87%	20,17%	15,14%	14,03%	13,38%
Tier 2	30,25%	28,17%	26,31%	23,03%	20,46%	24,33%	18,71%	17,33%	16,45%
Pasivo/Capital Social	7,01	9,49	9,02	8,26	9,38	8,77	12,41	12,70	13,12
Pasivo/PN	4,22	6,13	5,94	5,19	5,85	5,21	6,85	6,95	6,96
Pasivo/Margen Operativo	8,94	14,43	15,77	11,16	12,29	10,92	16,92	15,01	14,48
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	3,78%	3,27%	3,44%	4,90%	5,67%	6,52%	2,19%	2,90%	2,98%
Cartera 2R	2,58%	2,20%	1,72%	3,11%	2,93%	2,57%	2,96%	3,12%	2,72%
Morosidad + 2R	6,36%	5,46%	5,16%	8,01%	8,60%	9,09%	5,15%	6,01%	5,70%
Cartera 3R	15,13%	12,52%	13,81%	20,08%	21,49%	22,42%	12,80%	13,90%	13,96%
Morosidad + 3R	18,91%	15,78%	17,25%	24,98%	27,16%	28,94%	14,99%	16,79%	16,95%
Morosidad s/ Patrimonio	10,73%	11,58%	12,26%	18,97%	23,92%	26,46%	11,01%	15,82%	15,84%
Previsión/Cartera Vencida	100,96%	149,01%	140,26%	114,25%	110,96%	105,12%	153,10%	129,13%	122,49%
Cartera Neta/Activo	52,28%	47,27%	48,86%	59,06%	57,70%	62,44%	61,78%	66,06%	64,27%
LIQUIDEZ									
Liquidez	50,22%	60,23%	60,03%	46,52%	43,23%	42,76%	37,14%	36,37%	36,44%
Liquidez Corriente	36,48%	42,17%	38,15%	25,70%	43,58%	32,81%	23,16%	29,74%	31,30%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	47,23%	56,80%	55,82%	42,51%	35,95%	37,50%	31,04%	29,58%	28,93%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	181,88%	177,96%	132,39%	107,80%	111,76%	107,67%	101,54%	92,75%	89,03%
Activo/Pasivo	1,24	1,16	1,17	1,19	1,17	1,19	1,15	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,17	1,13	1,13	1,17	1,14	1,17	1,06	1,07	1,06
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	76,02%	81,08%	79,58%	76,63%	71,02%	73,57%	72,93%	71,12%	69,41%
Depósitos/Cartera	139,84%	163,14%	154,97%	122,47%	115,31%	112,43%	114,06%	103,60%	104,05%
Depósitos/Pasivos	94,04%	94,30%	92,98%	91,39%	83,16%	87,70%	83,58%	81,35%	79,38%
Sector Financiero/Pasivos	1,86%	2,80%	3,93%	5,51%	5,81%	6,31%	12,65%	15,65%	15,89%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	5,96%	5,70%	7,02%	8,61%	16,84%	12,30%	16,42%	18,65%	20,62%
Depósitos a plazo/Depósitos	27,61%	33,85%	45,35%	43,15%	38,68%	39,72%	36,57%	39,21%	40,93%
Depósitos a la vista/Depósitos	71,92%	65,74%	53,92%	56,18%	60,40%	59,06%	62,79%	60,08%	58,21%
RENTABILIDAD									
ROA	3,94%	1,99%	1,64%	2,50%	2,34%	3,41%	1,71%	1,97%	2,23%
ROE	25,25%	16,26%	12,69%	17,99%	18,77%	22,24%	15,29%	18,31%	21,18%
UAI/Cartera	7,24%	4,01%	3,20%	3,99%	3,80%	0,33%	2,67%	2,87%	3,34%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	14,11%	9,16%	8,82%	9,03%	8,51%	9,24%	4,59%	4,65%	5,49%
Margen Financiero/Cartera	15,73%	11,42%	9,91%	11,24%	10,64%	11,05%	5,82%	6,38%	6,86%
Margen Operativo/Cartera	16,63%	11,99%	10,57%	12,00%	11,28%	11,74%	8,06%	8,48%	9,06%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	15,04%	9,76%	9,52%	9,84%	9,20%	9,96%	6,91%	6,84%	7,77%
Margen Financiero/Margen operativo	94,62%	95,24%	93,70%	93,66%	94,29%	94,17%	72,18%	75,24%	75,79%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	52,09%	48,88%	46,28%	44,90%	45,70%	54,30%	42,94%	41,82%	39,47%
Gastos Personales/Margen operativo	23,10%	21,89%	25,93%	19,86%	19,67%	19,87%	22,53%	19,94%	17,74%
Gastos Admin/Margen Operativo	44,34%	44,79%	56,03%	44,23%	43,04%	36,59%	52,47%	47,67%	44,94%
Gastos Personales/Depósitos	2,75%	1,61%	1,77%	1,95%	1,92%	2,07%	1,59%	1,63%	1,54%
Gastos Admin/Depósitos	5,27%	3,29%	3,82%	4,34%	4,21%	3,82%	3,71%	3,90%	3,91%
Previsión/Margen Operativo	13,01%	22,58%	14,26%	22,66%	23,62%	19,03%	17,24%	22,47%	17,34%
Previsión/Margen Financiero	13,75%	23,71%	15,22%	24,19%	25,05%	20,21%	23,89%	29,87%	22,88%

La emisión de la calificación de la solvencia del **BANCO NACIONAL DE FOMENTO** se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 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: 9 de Abril de 2024

Fecha de publicación: 10 de Abril de 2024

Corte de calificación: 31 de marzo de 2024

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

	CALIFICACIÓN LOCAL	
ENTIDAD	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	**AA+py**	**Fuerte (+)**
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.		

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".***

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponible en nuestra página web en internet.

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.

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

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

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 de **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 por la firma Benítez Codas & Asociados 31 de diciembre de 2023, y los estados financieros al 31 de marzo de 2024 proveídos por la Entidad.

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.syr.com.py
www.bnf.gov.py

MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE — Firmado digitalmente por MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE Fecha: 2024.04.09 15:54:17 -04'00'

LUIS FERNANDO ESPINOLA MOLINAS — Firmado digitalmente por LUIS FERNANDO ESPINOLA MOLINAS Fecha: 2024.04.09 15:44:28 -04'00'

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