SOLVENTA
Calificadora de Riesgos

B.N.F.
SECRETARÍA GENERAL
12 -07- 2022
Recibido por:
6495

RISKMÉTRICA
Calificadora de Riesgos

Asunción, 12 de Julio de 2022

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 Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, en proceso de fusión con Solventa S.A. Calificadora de Riesgos, con motivo de remitirle el **Informe de Revisión** de la Calificación con fecha de corte al 30 de Junio de 2022, el cual fue aprobado por el Comité de Calificación de SOLVENTA&RISKMÉTRICA en fecha 11 de Julio de 2022, de acuerdo a 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 segundo 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.

Miguel Angel Yegros Arce
Presidente Representante Legal

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

Expediente Nro. : 202.206.495/2

Recibido por:
OCAMPOS CANTERO, HERNAN CHRIST
12 de Julio de 2022 Hora-11:38:4

.....
Firma

EXP NO 6495/22

BANCO NACIONAL DE FOMENTO
SECRETARÍA GENERAL

☐ Gerencia General ☐ Gerencia Dptal. Gabinete de la Presidencia

A LA GERENCIA DE ÁREA:
☐ ADMINISTRACION Y FINANZAS
☐ ASUNTOS LEGALES
☐ AUDITORIA INTERNA
■ RIESGOS
☐ COMERCIAL
☐ TALENTO HUMANO
☐ OPERACIONES GENERALES
☐ PLANIFICACION Y DESARROLLO INST.
☐ TECNOLOGIA INFORMATICA
☐ CUMPLIMIENTO
☐ RELACIONAMIENTO INSTITUCIONAL

Vº Bº: 12 JUL 2022

Isabel Beatriz Gómez Ramírez
Encargada de Despacho
Secretaría General

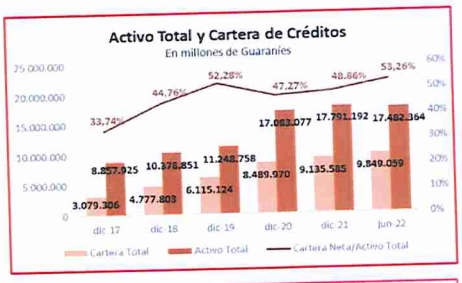
BANCO NACIONAL DE FOMENTO

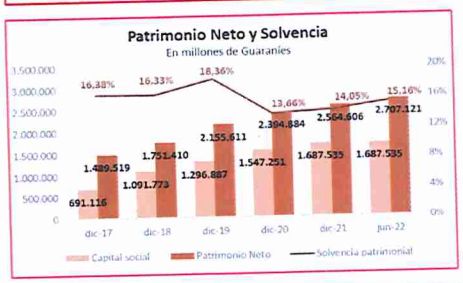
SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN DIC/2021	REVISIÓN JUN/2022
CATEGORÍA	AA+*py*	AA+*py*
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

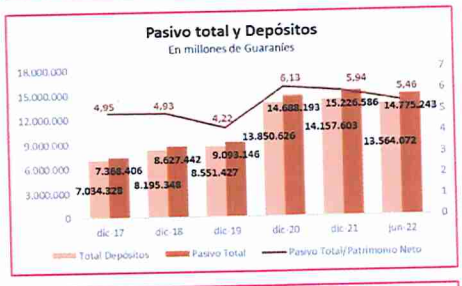
Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py

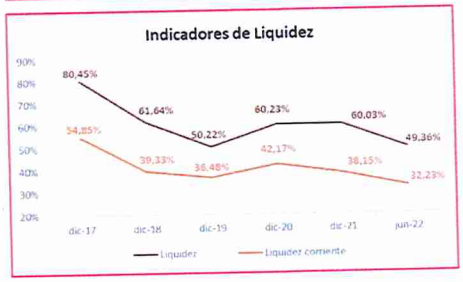
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

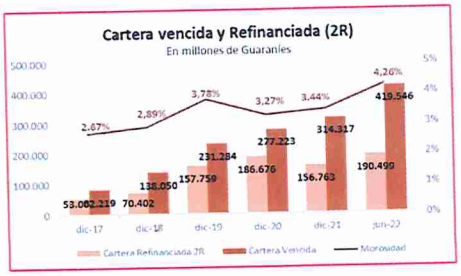
El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad, por lo que Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantizan la veracidad de los datos, ni se hacen responsables de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.











FUNDAMENTOS

La calificación de **AA+py Estable** refleja la adecuada posición patrimonial del BNF ante su volumen de negocios, con elevados niveles de capitalización que acompañan el crecimiento de sus operaciones. A su vez, cuenta con un favorable desempeño del rendimiento de su cartera y márgenes operativos, por encima del promedio de mercado, a pesar de que en el 2021 y 2022 al corte analizado, la cartera y los activos han registrado escaso crecimiento.

Su cartera de créditos ha mostrado un crecimiento sostenido durante los últimos años, mientras que en el 2021 y 2022 ha disminuido este ritmo de crecimiento, registrando a Jun22 una variación de 7,81% con relación al cierre de Dic21 hasta Gs. 9.849.059 millones. En este sentido, el indicador de productividad de cartera neta sobre activos totales aumentó con respecto al cierre del 2021, situándose en 53,26% a Jun22, vinculándose con el menor nivel de disponibilidades en inversiones en últimos trimestres.

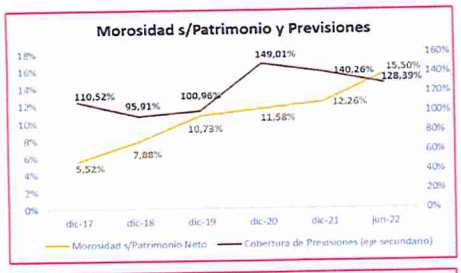
Su patrimonio neto ha mostrado un continuo incremento en los últimos años, con importante participación del capital social en su composición, y ha servido para respaldar el crecimiento de sus negocios en los últimos ejercicios, alcanzando un indicador de solvencia patrimonial de 15,16% a Jun22, superior al 14,05% a Dic21, con un crecimiento en reservas gracias a los resultados obtenidos, propiciando un índice de solvencia favorable a su vez con respecto al sistema bancario, registrando elevados niveles de capitalización regulatoria.

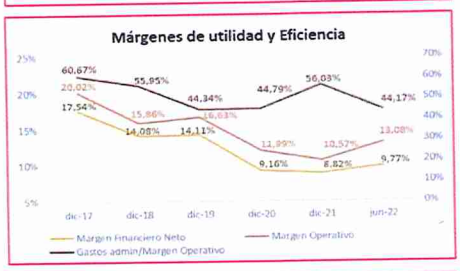
Al respecto, cabe señalar que sus activos y contingentes han descendido 2,13% con relación al cierre del 2021 debido a una disminución en sus recursos en disponibilidades, vinculado a un menor financiamiento vía depósitos de ahorros, que han descendido 4,19% con respecto a Dic21 hasta Gs. 13.564.072 millones en Jun22, lo cual ha generado un descenso en sus pasivos totales de 2,96%, disminuyendo así el endeudamiento (pasivo/patrimonio neto) de 5,94 veces a 5,46 veces entre Dic21 y Jun22.

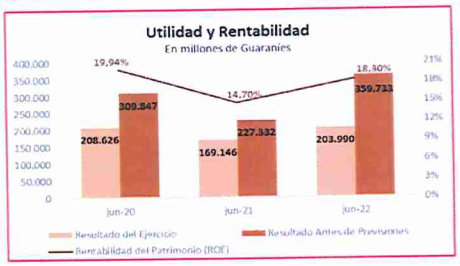
Referente a su liquidez, al cierre del primer semestre 2022, ha observado una importante disminución en la cobertura de ahorros totales con recursos disponibles en caja y bancos, incluido el Banco Central del Paraguay (BCP), cuyo indicador disminuyó desde 60,03% en Dic21 a 49,36% en Jun22, debido a la disminución de recursos líquidos disponibles por el incremento de las colocaciones netas, aunque aún mantiene niveles favorables con respecto al sistema y al volumen de obligaciones con ahorristas.

Con respecto a la cobertura de ahorros a la vista con recursos disponibles en caja y bancos e inversiones temporales, excluidas las cuentas en BCP, ha disminuido desde 38,15% en Dic21 a 32,23% en Jun22, vinculado además al crecimiento en captaciones en cuenta corriente y a la vista en últimos trimestres. No obstante, cabe señalar que el BNF ha mantenido unos indicadores de liquidez por encima de lo observado por el sistema durante los últimos años, debido mayormente a la naturaleza de banca pública del Estado, lo que ha implicado un constante excedente de liquidez.

La calidad de la cartera, por su parte, ha observado un crecimiento de créditos vencidos durante el primer semestre del 2022, pasando de 3,44% a 4,26% del total de la cartera bruta. La cartera vencida aumentó 33,48% desde Gs. 314.317 millones en Dic21 a Gs. 419.546 millones en Jun22. Asimismo, la morosidad con respecto al patrimonio neto aumentó desde 12,26% a 15,50% en el mismo periodo.







En cuanto a cartera de medidas excepcionales de COVID-19, cabe señalar que si bien posee una importante incidencia en el total de su cartera de créditos con el 17,87%, su morosidad se encuentra contenida en 5,55% a Jun22, similar a los últimos meses.

Las reestructuraciones y refinanciaciones (cartera 2R) han observado a su vez un crecimiento de 21,52% durante el primer semestre de 2022, desde Gs. 156.763 millones en Dic21 a Gs. 190.499 millones en Jun22, cuyo ratio respecto a la cartera total aumentó desde 1,72% en Dic21 a 1,93% en Jun22, siendo todavía niveles inferiores al promedio de mercado.

La cobertura de previsiones ha pasado de 140,26% en Dic21 a 128,39% en Jun22, debido al aumento de la cartera vencida con mayor rapidez que el crecimiento en previsiones. A su vez, cabe señalar el incremento de 33,19% en bienes adjudicados durante el primer semestre del 2022, desde Gs. 6.662 millones (neto de previsiones) en Dic21 a Gs. 8.873 millones en Jun22.

El aumento de la cartera vencida ha derivado en el incremento de las pérdidas por previsiones, las que se incrementaron 116,60% en el comparativo interanual, desde Gs. 60.435 millones en Jun21 a Gs. 130.903 millones en Jun22, lo que ha generado el aumento del costo de previsiones respecto al margen operativo desde 14,26% en Dic21 a 20,32% en Jun22.

En cuanto a márgenes de utilidad, el BNF ha registrado mayor performance en sus operaciones de intermediación financiera en el primer semestre del 2022 con respecto al cierre del 2021, llegando a un margen financiero neto sobre cartera neta total de 9,77%, superior al 8,82% al cierre del 2021.

Con lo anterior, la entidad ha logrado un crecimiento en su margen operativo en relación con su cartera bruta, llegando a un ratio de 13,08% en Jun22, superior al 10,57% en Dic21. A su vez, se destaca la disminución en la presión de gastos administrativos en su margen operativo desde 56,03% en Dic21 a 44,17% en Jun22.

En consecuencia, el banco ha generado interanualmente mayores resultados antes de previsiones, pasando de Gs. 227.332 millones en Jun21 a Gs. 359.733 millones en Jun22, con un importante aumento interanual de 58,24%. Asimismo, las utilidades netas aumentaron 20,60% desde Gs. 169.146 millones en Jun21 a Gs. 203.990 millones en Jun22. De esta manera, el BNF cierra el primer semestre del 2022 con una rentabilidad del patrimonio ROE de 18,30%, muy superior a lo registrado en Jun21 con 14,70%, y con respecto al 12,69% en Dic21, por encima a su vez del promedio de mercado.

Por otro lado, la calificación incorpora la concentración de su cartera crediticia en segmentos más vulnerables a ciclos económicos y los desafíos inherentes al mantenimiento de su calidad de créditos, además de su estructura de ahorros concentrada en Certificados de Depósitos de Ahorro que supone un costo de fondeo relativamente alto, en adición a la elevada participación aún de los créditos de medidas excepcionales en su cartera total.

TENDENCIA

Su tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas en cuanto a la evolución de sus operaciones, con adecuados niveles de solvencia, liquidez y rendimiento de la cartera de créditos acorde a su segmento de actividad, así como su capacidad de generación de márgenes de utilidad y 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, el conflicto bélico en el plano internacional, clima y la inflación, con efecto en la economía y sus agentes.

FORTALEZAS

- Adecuada solvencia patrimonial y endeudamiento, con crecimiento en últimos trimestres, influenciado por disminuciones en activos y contingentes, así como en depósitos.
- Elevados ratios de liquidez aún ante la disminución en sus recursos líquidos disponibles.
- Alto rendimiento de la cartera de créditos, también en términos netos aún con el crecimiento en previsiones.
- Apropiado nivel de gastos administrativos para el desarrollo de sus operaciones.

RIESGOS

- Crecimiento en créditos vencidos y reestructuraciones, con mayor carga de pérdidas por previsiones.
- Disminuciones en niveles de depósitos acorde a la coyuntura actual.
- Concentración de créditos en segmentos potencialmente vulnerables, incluyendo la incidencia de préstamos de medidas excepcionales en su cartera total, aunque con razonable maduración de su calidad en el semestre.
- Factores exógenos como los efectos de la pandemia, el conflicto bélico internacional, la inflación, generan presiones en la economía y sus agentes.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	BANCO NACIONAL DE FOMENTO						SISTEMA BANCARIO		
RATIOS FINANCIEROS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-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%	15,16%	11,16%	10,95%	11,93%
Reservas/Patrimonio Neto	23,56%	22,75%	21,21%	22,79%	23,93%	24,83%	29,02%	25,31%	25,76%
Capital Social/Patrimonio Neto	46,40%	62,34%	60,16%	64,61%	65,80%	62,34%	51,52%	52,88%	55,03%
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	4,95	4,93	4,22	6,13	5,94	5,46	7,29	7,56	6,84
Total Pasivos/Margen Operativo	11,95	11,39	8,94	14,43	15,77	11,47	13,37	16,80	17,34
CALIDAD DEL ACTIVO									
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	2,67%	2,89%	3,78%	3,27%	3,44%	4,26%	2,45%	2,34%	2,16%
Cartera 2R/Cartera Total	1,72%	1,47%	2,58%	2,20%	1,72%	1,93%	3,12%	3,37%	2,95%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	4,39%	4,36%	6,36%	5,46%	5,16%	6,19%	5,57%	5,71%	5,11%
Cartera 3R/Cartera Total	11,41%	9,34%	15,13%	12,52%	13,81%	16,56%	15,13%	14,59%	12,85%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	5,52%	7,88%	10,73%	11,58%	12,26%	15,50%	13,78%	12,54%	10,80%
Previsiones/Cartera Vencida	110,52%	95,91%	100,96%	149,01%	140,26%	128,39%	138,24%	152,61%	154,58%
LIQUIDEZ									
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	80,45%	61,64%	50,22%	60,23%	60,03%	49,36%	36,04%	41,11%	37,40%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	76,81%	58,56%	47,23%	56,80%	55,82%	45,31%	29,57%	34,10%	31,25%
Disponible + Inversiones/Depósitos Vista + Cta. Cte.	54,85%	39,33%	36,48%	42,17%	38,15%	32,23%	33,45%	35,28%	23,17%
Total Activos/Total Pasivos	1,20	1,20	1,24	1,16	1,17	1,18	1,14	1,13	1,15
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,16	1,16	1,17	1,13	1,13	1,15	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%	77,59%	72,17%	73,25%	72,91%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	228,44%	171,53%	139,84%	163,14%	154,97%	137,72%	106,31%	116,80%	114,36%
Total Depósitos/Total Pasivos	95,47%	94,99%	94,04%	94,30%	92,98%	91,80%	82,06%	82,95%	83,56%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	4,34%	5,01%	5,96%	5,70%	7,02%	8,16%	16,36%	15,16%	14,54%
Cta. Cte. + Ahorro Vista/Total Depósitos	86,61%	84,26%	71,92%	65,74%	53,92%	58,89%	56,62%	63,12%	63,43%
RENTABILIDAD									
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,50%	2,71%	3,94%	1,99%	1,64%	2,62%	2,36%	1,59%	1,71%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	17,25%	18,86%	25,25%	16,26%	12,69%	18,30%	23,74%	15,50%	15,29%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	17,54%	14,08%	14,11%	9,16%	8,82%	9,77%	5,37%	4,65%	4,62%
Margen Financiero/Cartera Total	17,87%	14,93%	15,73%	11,42%	9,91%	11,89%	7,00%	6,28%	5,78%
Margen Operativo/Cartera Total	20,02%	15,86%	16,63%	11,99%	10,57%	13,08%	9,69%	8,38%	7,89%
EFICIENCIA									
Gastos Administrativos/Margen Operativo	60,67%	55,95%	44,34%	44,79%	56,03%	44,17%	46,82%	50,92%	52,29%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	5,32%	5,17%	5,27%	3,29%	3,82%	2,10%	4,27%	3,65%	3,61%
Previsiones/Margen Operativo	4,24%	7,84%	13,01%	22,58%	14,26%	20,32%	18,71%	21,41%	16,65%
Previsiones/Margen Financiero	4,75%	8,32%	13,75%	23,71%	15,22%	22,36%	25,90%	28,60%	22,74%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Banco Nacional de Fomento
En millones de Guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%	jun-20	jun-21	jun-22	Var%
Caja y Bancos	983.581	1.084.770	1.156.510	1.511.828	1.263.848	-16,4%	1.151.467	1.345.247	1.098.916	-18,3%
Banco Central	2.317.655	2.336.263	2.050.843	4.502.729	5.586.725	24,1%	3.591.497	4.620.736	4.120.778	-10,8%
Inversiones	2.358.174	1.630.940	1.089.962	2.328.235	1.648.645	-29,2%	1.726.980	3.580.504	1.505.559	-58,0%
Colocaciones Netas	2.972.722	5.056.645	6.669.848	8.212.046	8.744.040	6,5%	7.180.351	8.653.874	10.252.392	18,5%
Otros Activos	225.792	270.233	281.595	528.239	547.934	3,7%	401.307	125.171	504.719	303,2%
TOTAL ACTIVO	**8.857.925**	**10.378.851**	**11.248.758**	**17.083.077**	**17.791.192**	**4,1%**	**14.051.602**	**18.325.532**	**17.482.364**	**-4,6%**
Depósitos	7.034.328	8.195.348	8.551.427	13.850.626	14.157.603	2,2%	11.130.022	15.319.638	13.564.072	-11,5%
Otros Pasivos	334.078	432.093	541.719	837.567	1.068.983	27,6%	619.933	535.387	1.211.170	126,2%
TOTAL PASIVO	**7.368.406**	**8.627.442**	**9.093.146**	**14.688.193**	**15.226.586**	**3,7%**	**11.749.955**	**15.855.025**	**14.775.243**	**-6,8%**
Capital Social	691.116	1.091.773	1.296.887	1.547.251	1.687.535	9,1%	1.296.887	1.547.251	1.687.535	9,1%
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	143.348	2,2%
Utilidad del Ejercicio	207.154	261.185	401.536	301.864	263.245	-12,8%	208.626	169.146	203.990	20,6%
PATRIMONIO NETO	**1.489.519**	**1.751.410**	**2.155.611**	**2.394.884**	**2.564.606**	**7,1%**	**2.301.647**	**2.470.507**	**2.707.121**	**9,6%**
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**dic-21**	**Var%**	**jun-20**	**jun-21**	**jun-22**	**Var%**
Ingresos Financieros	624.634	799.596	1.082.518	1.162.181	1.241.301	6,8%	574.405	599.574	753.386	25,7%
Egresos Financieros	74.345	86.323	120.496	192.844	336.400	74,4%	82.427	158.609	167.872	5,8%
MARGEN FINANCIERO	**550.289**	**713.273**	**962.021**	**969.337**	**904.901**	**-6,6%**	**491.979**	**440.965**	**585.513**	**32,8%**
Otros ingresos operativos	21.581	9.203	8.122	10.004	13.257	70,7%	4.201	7.802	26.747	242,8%
Margen por Servicios	43.081	33.590	44.064	36.821	42.437	15,3%	18.109	17.875	32.540	82,0%
Valuación neta	1.419	1.542	2.525	1.591	5.100	220,7%	966	4.338	-516	-111,9%
MARGEN OPERATIVO	**616.370**	**757.608**	**1.016.732**	**1.017.752**	**965.695**	**-5,1%**	**515.254**	**470.980**	**644.285**	**36,8%**
Gastos Administrativos	373.921	423.872	450.867	455.844	541.063	18,7%	205.408	243.648	284.551	16,8%
Resultado Antes de Previsiones	**242.448**	**333.737**	**565.865**	**561.909**	**424.632**	**-24,4%**	**309.847**	**227.332**	**359.733**	**58,2%**
Previsión del Ejercicio	-26.132	-59.378	-132.320	-229.857	-137.738	-40,1%	-106.637	-60.435	-130.903	116,6%
Utilidad Ordinaria	**216.316**	**274.359**	**433.544**	**332.052**	**286.894**	**-13,6%**	**203.210**	**166.897**	**228.830**	**37,1%**
Ingresos extraordinarios netos	4.855	6.672	9.359	8.230	5.214	-36,6%	5.416	2.249	269	-88,0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**221.171**	**281.030**	**442.903**	**340.282**	**292.108**	**-14,2%**	**208.626**	**169.146**	**229.099**	**35,4%**
Impuestos	14.017	19.845	41.368	38.418	28.863	-24,9%	0	0	25.108	----
UTILIDAD A DISTRIBUIR	**207.154**	**261.185**	**401.536**	**301.864**	**263.245**	**-12,8%**	**208.626**	**169.146**	**203.990**	**20,6%**

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia del **Banco Nacional de Fomento**, se realiza conforme a lo dispuesto en la 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: 11 de Julio de 2022
Fecha de publicación: 12 de Julio de 2022
Corte de calificación: 30 de Junio de 2022.
Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Edificio Atrium 3er. Piso
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	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".***

Más información sobre esta calificación en:

www.bnf.gov.py
www.riskmetrica.com.py
www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, 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° 30/21de 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 31 de Diciembre de 2021 y en los Estados Financieros al 30 de Junio de 2022 proveídos por la entidad.

Calificación aprobada por:	**Comité de Calificación**	Informe elaborado por:	**Econ. Eduardo Brizuela**
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		**Analista de Riesgos**