

# Banco Basa S.A.

## Perfil

Banco Basa S.A. (Basa) es un banco comercial de capital local, cuyo modelo de negocios está enfocado principalmente a la banca corporativa. Es una entidad mediana del sistema financiero, con un market share de 5.4% y 4.8% para los préstamos netos y depósitos respectivamente.

## Factores relevantes de la calificación

**Contexto operativo.** En virtud de la situación de incertidumbre generada por la expansión global del COVID-19, se produjo en 2020 un deterioro en la actividad económica y la cadena de pagos. Sin embargo, este año se prevé una recuperación de la tasa de crecimiento del PIB y el sistema financiero se muestra sólido, líquido y con niveles de morosidad razonables, a partir de las medidas dispuestas por el Banco Central que mitigaron los efectos de la pandemia sobre el mercado y la economía. Sin embargo, se estima que aún persiste algún grado de incertidumbre acerca de la evolución de la morosidad y la capitalización de las entidades financieras cuando dichas medidas excepcionales no estén vigentes. FIX considera que los principales desafíos de la banca consisten en diversificar sus fuentes de ingreso y mejorar su rentabilidad y eficiencia, en un entorno de reducción de márgenes y elevada competencia.

**Adecuada capitalización.** El Banco ha conservado históricamente una adecuada posición de capitales, mostrando un capital regulatorio sostenidamente por encima de lo exigido por el BCP, y sustentado en la consistente generación de resultados y en la emisión de Bonos financieros y subordinados, los cuales le permiten mantener un nivel de capital secundario acorde a su modelo de negocios. A jun'21 se observan mayores niveles de capital, producto de la suspensión de distribución de dividendos (50% históricamente), alcanzando un ratio de PN/Activos de 9.2%, que compara desfavorablemente con el Sistema (12.3%). FIX opina que la solvencia continuará posicionándose por debajo del sistema, presionada por el crecimiento de su cartera activa, aunque ubicándose en niveles adecuados, conservando un exceso sobre el capital mínimo requerido por normativa.

**Sinergia comercial con el Grupo Cartes:** La principal accionista del Banco es Sarah Cartes, con un 91% del paquete accionario. FIX opina que si bien el Banco no se encuentra integrado al Grupo, la relación comercial que existe con otras empresas pertenecientes a la familia Cartes, suponen un potencial de crecimiento y una fuente de financiamiento estable.

**Baja morosidad, con buena cobertura de garantías reales.** Basa ha mantenido históricamente ratios de mora por debajo del sistema financiero, en base a su prudente gestión de riesgos y a su modelo focalizado al segmento corporativo, caracterizado por un acotado riesgo de crédito. A jun'21 la cartera vencida representa el 2.4% del total (vs. 2.7% de Bancos Privados). Sin embargo, el impacto de la emergencia sanitaria en la cartera de los bancos se vio mayormente reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluidos en las medidas excepcionales COVID, las cuales alcanzaron un 13.3% del total de la cartera de Basa. Además, de considerarse la cartera renovada, refinanciada y reestructurada, la morosidad asciende al 33.4% de la cartera total (vs. 31.2% para los Bancos Privados), aunque se destaca que el 97.9% de la cartera RRR y el 90% de los créditos por medidas excepcionales COVID se encuentran clasificados como renovados. FIX espera que la calidad de activos de Basa continúe mostrando adecuados ratios, aún en el desafiante contexto actual, mitigada en parte por la buena cobertura con garantías reales que respaldan sus créditos (33.6% del total de contingentes a jun'21, superior al promedio del Sistema – 26.5%) y su nivel de previsiones.

**Buena rentabilidad.** Históricamente su principal flujo se debió al mercado de cambios, aunque en los últimos años la estrategia del Banco fue virando paulatinamente a una mayor intermediación financiera. A jun'21 el margen de intermediación representa un 86% del

## Entidades Financieras

Bancos  
Paraguay

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AA-py

Tendencia Estable

### Resumen Financiero

#### Banco Basa S.A.

| Miles de Millones    | 30/06/21 | 30/06/20 |
|----------------------|----------|----------|
| Activos (USD Mill.)* | 1.305,9  | 1.182,8  |
| Activos (Guaraníes)  | 8.820,2  | 8.051,1  |
| Patrimonio Neto (Gs) | 811,9    | 677,3    |
| Resultado Neto (Gs)  | 59,1     | 52,9     |
| ROA (%)              | 1,4      | 1,4      |
| ROE (%)              | 15,3     | 16,3     |
| PN / Activos         | 9,2      | 8,4      |

\* Tipo de Cambio del BCP. Jun'21: 6,754 y Jun'20: 6,807

### Criterios Relacionados

[Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, Marzo 2020, Registrado ante la CNV Paraguay.](#)

### Informes Relacionados

[Sistema Financiero del Paraguay, 30 de septiembre 2021](#)

### Analistas



Analista Principal y Responsable del Sector  
 María Fernanda López  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8130



Analista Secundario  
 María Luisa Duarte  
 Director  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8130

resultado operativo, permitiéndole registrar adecuados ratios de rentabilidad (ROA y ROE antes de impuestos: 1.4% y 16% respectivamente) similares a los reportados por el promedio de Bancos Privados del sistema (1.7% y 14.4%). Actualmente, la rentabilidad de Banco Basa se sustenta en el sostenido y adecuado margen de intermediación, con un modelo de negocios mayormente orientado a la banca corporativa, caracterizado por acotados márgenes, menor diversificación por cliente, pero limitado costo de crédito.

**Razonable cobertura de liquidez.** A jun'21 los activos líquidos cubrían un 34.6% del total de depósitos, ubicándose en un nivel inferior al reportado por las entidades privadas del sistema (42.6%), aunque superior al exhibido el año anterior (29.5% a jun'20). FIX espera que el riesgo de liquidez se conserve en niveles acotados y superiores a los mínimos exigidos por el ente regulador.

**Adecuada estructura de fondeo.** La principal fuente de financiación proviene de los depósitos (67.7% del activo), con una buena diversificación entre captaciones a la vista (44.8%) y a plazo (54.4%). A jun'21 el Banco presenta una elevada concentración por depositante (44.2% los primeros 10), principalmente por las captaciones de empresas vinculadas, que concentran el 20.6% del total de depósitos, lo cual mitiga el riesgo. Además, el banco fondea su actividad mediante préstamos con entidades locales (principalmente del AFD) y externas, y con la emisión de bonos financieros y subordinados, lo cual le permiten mejorar el descalce de plazos.

## Sensibilidad de la calificación

**Consolidación del crecimiento.** La consolidación del crecimiento en la generación y diversificación de sus líneas de negocio con un saludable desempeño y acotada presión sobre el riesgo de crédito del Banco Basa, podría derivar en una mejora en su calificación.

**Deterioro sobre su solvencia y limitaciones para financiar el crecimiento.** Un mercado o sostenido deterioro en su performance que afecte negativamente su solvencia, así como limitaciones para fondear la expansión de las operaciones, pueden presionar a la baja las calificaciones.

## Perfil

Banco Basa S.A. (Basa) es un banco comercial de Paraguay, cuyo modelo de negocios está enfocado principalmente en el financiamiento al sector corporativo. Opera bajo el marco normativo y regulatorio establecido por el Banco Central de Paraguay (BCP).

El banco comenzó sus operaciones en el año 1992, bajo la denominación de Banco Amambay S.A., dedicado mayormente a operaciones de cambios, siendo este su principal flujo de ingresos. En 2018 cambia de denominación a Banco Basa. La principal accionista es Sarah Cartes, actual vicepresidente del Banco, con un 91% del capital accionario, quien a su vez se desempeña como accionista y cargos de alto rango en otras empresas pertenecientes al Grupo Cartes, de las cuales el Banco se beneficia comercialmente.

El Grupo Cartes es uno de los principales grupos económicos de Paraguay, compuesto por numerosas empresas, diversificadas en las industrias agropecuarias, hotelera, alimentos y bebidas, tabacaleras, entre otras. Si bien el Grupo no se encuentra jurídicamente constituido como tal y cada empresa tiene un manejo independiente de sus operaciones, FIX opina que existe un fuerte lazo reputacional entre Basa y su principal accionista.

En 2019, con el objetivo de ampliar el portafolio de productos y servicios ofrecidos, se lanzó Basa Capital, la cual nuclea a Basa Casa de Bolsa y Basa Administradora de Fondos Mutuos, que a jul'21 administraba dos fondos con una participación de mercado de 24.3% (2da gestora del mercado). Asimismo, Basa posee participaciones en el capital accionario de Bancard S.A. y en Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (7.1% y 2.3% de participación del capital integrado de cada entidad, respectivamente a dic'20).

El Banco es una entidad mediana y mantiene a jun'21 un adecuado posicionamiento dentro del Sistema Bancario de Paraguay, ubicándose en 8vo lugar en colocaciones y 10mo en depósitos respecto del resto del sistema, con una participación de 5.4% y 4.8% respectivamente. Dichos porcentajes ascienden a 5.8% y 5.4% de considerar el posicionamiento del Banco respecto de las entidades privadas del sistema (ver gráfico #1 y #2).

## Estrategia: Consolidar su participación de mercado con un crecimiento cualitativo basado en mayores inversiones en desarrollo tecnológico

La entidad pondrá foco principalmente en un mayor desarrollo tecnológico con apuesta a la innovación, principalmente para la reducción del costo de Fondeo y conservación de sus niveles de competitividad. En 2020 Basa elaboró un Plan Estratégico con una hoja de ruta de 5 años, basado principalmente en los siguientes pilares:

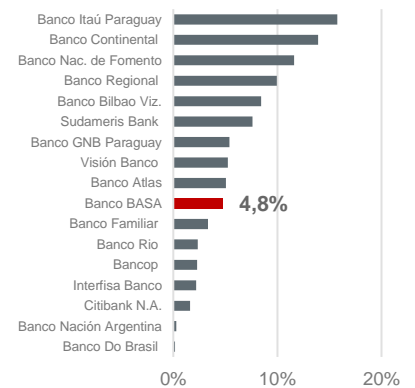
1. Generación de valor mediante nuevos productos y servicios.
2. Detectar oportunidades para incrementar el cross selling dentro de la propia base de clientes del Banco.
3. Fortalecer una tendencia hacia la baja del costo de fondeo y ampliar los márgenes de intermediación.
4. Continuar con un proceso de mejora digital, mediante mayores inversiones y monitoreo continuo de la capacidad tecnológica.
5. Desarrollo de la Banca Preference como canal de captación de depósitos a la vista de clientes con un elevado poder adquisitivo.

## Razonables estándares de Gobierno Corporativo

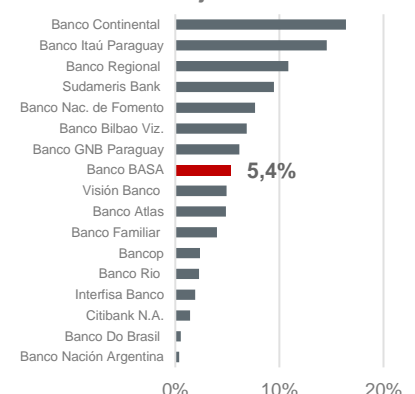
El directorio del Banco, designado por la Asamblea General de Accionistas, se compone de una Plana Directiva de siete directores titulares y un director suplente, además de dos síndicos, uno titular y uno suplente (ver tabla #1), donde cada uno presenta derecho a voto y la definición de los Comités se realiza por mayoría. Se destaca que Carlos Bernal se desempeña como Director y Gerente General del Banco, lo cual FIX considera una debilidad del Gobierno Corporativo el hecho de que un miembro del Directorio cumpla, a su vez, funciones ejecutivas del Banco.

Basa presenta un adecuado control de las exposiciones de riesgos y monitoreo operacional, con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo y control,

**Gráfico #1: Market Share por depósitos - jun'21**



**Gráfico #2: Market Share por colocaciones netas - jun'21**



#Tabla 1

| Directorio Vigente      |                                    |
|-------------------------|------------------------------------|
| Anibal Rodriguez        | Presidente                         |
| Maria Sarah Cartes Jara | Vicepresidente                     |
| Carlos Bernal           | Director Titular / Gerente General |
| Guimar Desgasperi       | Director Titular                   |
| Santiago Peña           | Director Titular                   |
| Carlos Moscarda         | Director Titular                   |
| Carlos Fernandez        | Director Titular                   |
| Carlos Palacios         | Directo Suplente                   |

Tabla #2

| Comités Ejecutivos                              |
|---|
| Comité de Inversiones                           |
| Comité de Créditos                              |
| Comité de Responsabilidad Social y Ambiental    |
| Comité de Riesgos Integral                      |
| Comité de Auditoría                             |
| Comité de Continuidad del Negocio               |
| Comité de Activos y Pasivos                     |
| Comité de Cumplimiento                          |
| Comité de Sucursales                            |
| Comité de Tecnología Informática                |
| Comité Ejecutivo y de Buen Gobierno Corporativo |

Fuente: FIX en base a Banco Basa S.A.

donde las Gerencias de Seguridad de la Información y de Unidad de Control Interno reportan directamente al directorio. A la fecha mantiene 13 comités ejecutivos (ver tabla #2).

La auditoría externa del Banco está a cargo de Price Waterhouse Coopers de Paraguay.

## Desempeño

### Entorno Operativo

Durante los últimos años el sistema financiero del Paraguay acompañó el crecimiento de la economía. A junio 2021 el incremento interanual de los préstamos brutos en el sistema bancario fue del 5,7%, con mayor expansión en la banca pública: 11,8% versus 5,2% para el promedio de bancos privados. En tanto, los depósitos totales registraron un crecimiento interanual del 12,8%, y representan en promedio el 84,2% del pasivo de los bancos.

Ante el escenario presentado durante el 2020, el Banco Central del Paraguay (BCP) reaccionó rápidamente dictando una serie de medidas de carácter transitorio tendientes a resguardar la solvencia y la liquidez de las entidades financieras para que éstas pudieran asistir a sus clientes más vulnerables, especialmente MiPyMEs y familias. Adicionalmente, la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y el Fondo de Garantías de Paraguay (FOGAPY) colaboraron financiando y garantizando líneas destinadas a los segmentos más afectados. Las medidas crediticias, originalmente establecidas hasta junio 2020, se han ido extendiendo, con algunas modificaciones, hasta diciembre 2021.

Hacia el segundo trimestre, se observó que las restricciones transitorias no tuvieron el impacto negativo inicialmente estimado sobre la actividad económica. De esta forma, en julio el BCP volvió a revisar la proyección de crecimiento del PIB para 2021, llevándola al 4,5%, en un escenario en el cual la economía parece estar retornando gradualmente a su senda de crecimiento. Se espera que el indicador de penetración financiera (préstamos/PIB), que alcanza al 40% en junio 2021, se incremente en la medida en que se consolide la mejora en el nivel de actividad. Respecto de los depósitos, se aprecia en el segundo trimestre una recuperación, alcanzando a junio 2021 el 49,2% del PIB.

La tasa de interés de Política Monetaria (TPM), que a enero 2020 era del 4,0% fue siendo reducida gradualmente por el BCP, en el marco de las medidas contra-cíclicas adoptadas, hasta llegar al 0,75%. En agosto 2021 el Comité de Política Monetaria (CPM) resolvió subir dicha tasa al 1,0%, nivel en el que se mantiene actualmente.

Desde el inicio de la pandemia el spread de tasas, tanto en moneda local como extranjera, se ha ido reduciendo en el sistema bancario, en un marco de flexibilización de la política monetaria, debido a que las tasas activas disminuyeron más que las pasivas, en un mercado altamente competitivo. Esta situación impactó fuertemente sobre la rentabilidad de los bancos, dado que su principal fuente de ingresos es la intermediación financiera. A pesar de ello, la caída en los márgenes fue mitigada parcialmente por el menor costo de fondeo, derivado del descenso en las tasas de interés y la mayor participación de los depósitos a la vista en el total, 64,8% a junio 2021 versus 56,6% a diciembre 2019.

Si bien la mora del sistema bancario a junio 2021 resulta superior a la de diciembre 2020, existe cierta estacionalidad en sus niveles, que tienden a reducirse en el segundo semestre, asociada básicamente a los ciclos de producción del sector agrícola. Asimismo, se destaca que la morosidad a junio 2021 disminuyó en casi todos los sectores económicos, excepto en consumo, lo cual se explica por el vencimiento de los créditos reprogramados en el marco de las medidas transitorias destinadas a atenuar los efectos económicos de la pandemia y por la contracción del crédito a dicho sector. La cobertura con provisiones alcanzó a junio 2021 al 134,4% de la cartera vencida para el promedio del sistema.

Los préstamos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR), por su parte, se incrementaron al 16,1% de la cartera bruta a junio 2020, desde 15,1% a diciembre 2019 como consecuencia de las medidas de apoyo a las familias y empresas establecidas por el BCP, disminuyendo al 14,6% a diciembre 2020 y al 14,4% a junio 2021.

Por otro lado, el sistema financiero de Paraguay registró holgados ratios de liquidez. A junio 2021 los activos líquidos representaban el 31,4% del activo y cubrían el 42,6% de los

depósitos. Se estima que el sistema bancario continuará con holgados niveles de liquidez, con el soporte de las medidas adoptadas por el BCP, que se mantienen vigentes.

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A junio 2021, el coeficiente de solvencia del sistema bancario, definido como el patrimonio regulatorio (Nivel I y Nivel II) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, alcanza al 21,2% (versus 19,1% a diciembre 2020), muy por encima del requisito regulatorio del 12%, en tanto que el ratio de capital principal (Nivel I) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, asciende al 16,9% (versus 14,9% a diciembre 2020), muy por encima del requisito regulatorio del 8%. Este fuerte incremento se explica básicamente por la restricción impuesta por el BCP para la distribución de dividendos en 2020 y por la desaceleración de la tasa de crecimiento del activo, además del aumento de capital de alguna entidad bancaria en particular

FIX estima que, a pesar de la favorable evolución del desempeño y de las principales variables del sistema financiero durante los últimos meses, aún persiste cierto grado de incertidumbre con relación a los niveles de morosidad y capitalización de las entidades cuando ya no se apliquen las medidas excepcionales dictadas por el BCP en el marco de la emergencia, teniendo en cuenta además que es probable que no todos los sectores logren recuperar los niveles de ingreso o de empleo previos a la pandemia. La Calificadora continuará monitoreando el desempeño de las entidades y su probable impacto sobre las calificaciones.

Estado de Resultados - Banco Basa S.A.

|  | 30 jun 2021 |           | 31 dic 2020 |           | 31 jun 2020 |           | 31 dic 2019 |           |
|--|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
|  | 6 meses     | Como % de | Anual       | Como % de | 6 meses     | Como % de | Anual       | Como % de |
|  | Gs mill     | Activos   | Gs mill     | Activos   | Gs mill     | Activos   | Gs mill     | Activos   |
|  | Original    | Rentables | Original    | Rentables | Original    | Rentables | Original    | Rentables |
| 1. Intereses por Financiaciones  | 285.926,7   | 8,12      | 570.588,7   | 8,77      | 285.944,0   | 8,51      | 488.447,1   | 8,44      |
| 2. Otros Intereses Cobrados  | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         |
| 3. Ingresos por Dividendos   | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         |
| 4. Ingresos Brutos por Intereses   | 285.926,7   | 8,12      | 570.588,7   | 8,77      | 285.944,0   | 8,51      | 488.447,1   | 8,44      |
| 5. Intereses por depósitos   | 141.500,7   | 4,02      | 313.081,9   | 4,81      | 153.294,8   | 4,56      | 257.909,1   | 4,45      |
| 6. Otros Intereses Pagados   | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         |
| 7. Total Intereses Pagados   | 141.500,7   | 4,02      | 313.081,9   | 4,81      | 153.294,8   | 4,56      | 257.909,1   | 4,45      |
| 8. Ingresos Netos por Intereses  | 144.426,0   | 4,10      | 257.506,8   | 3,96      | 132.649,2   | 3,95      | 230.538,1   | 3,98      |
| 9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados                | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         |
| 10. Resultado Neto por Títulos Valores   | -9.573,2    | -0,27     | -705,5      | -0,01     | -33.170,4   | -0,99     | -10.840,8   | -0,19     |
| 11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         |
| 12. Resultado Neto por Seguros   | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         |
| 13. Ingresos Netos por Servicios   | 4.072,1     | 0,12      | 43.152,9    | 0,66      | 33.238,6    | 0,99      | 58.219,0    | 1,01      |
| 14. Otros Ingresos Operacionales   | 586.214,4   | 16,65     | 54.731,1    | 0,84      | 291.389,2   | 8,68      | 95.165,5    | 1,64      |
| 15. Ingresos Operativos (excl. intereses)                                      | 580.713,3   | 16,49     | 97.178,6    | 1,49      | 291.457,4   | 8,68      | 142.543,7   | 2,46      |
| 16. Gastos de Personal   | 53.789,2    | 1,53      | 107.967,4   | 1,66      | 51.159,8    | 1,52      | 97.022,3    | 1,68      |
| 17. Otros Gastos Administrativos   | 619.513,4   | 17,60     | 93.326,9    | 1,44      | 298.928,9   | 8,90      | 99.529,8    | 1,72      |
| 18. Total Gastos de Administración   | 673.302,6   | 19,12     | 201.294,4   | 3,10      | 350.088,7   | 10,42     | 196.552,1   | 3,39      |
| 19. Resultado por participaciones - Operativos                                 | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         |
| 20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad                     | 51.836,7    | 1,47      | 153.391,0   | 2,36      | 74.017,9    | 2,20      | 176.529,7   | 3,05      |
| 21. Cargos por Incobrabilidad  | 8.752,4     | 0,25      | 46.158,4    | 0,71      | 27.795,9    | 0,83      | 18.745,5    | 0,32      |
| 22. Cargos por Otras Previsiones   | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         |
| 23. Resultado Operativo  | 43.084,3    | 1,22      | 107.232,6   | 1,65      | 46.222,0    | 1,38      | 157.784,2   | 2,73      |
| 24. Resultado por participaciones - No Operativos                              | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         |
| 25. Ingresos No Recurrentes  | 18.585,0    | 0,53      | 38.471,8    | 0,59      | 12.248,6    | 0,36      | 31.646,2    | 0,55      |
| 26. Egresos No Recurrentes   | 1.443,3     | 0,04      | 12.615,2    | 0,19      | 3.218,4     | 0,10      | 26.451,6    | 0,46      |
| 27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia                             | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         |
| 28. Otro Resultado No Recurrente Neto  | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         | n.a.        | -         |

|   |          |      |           |      |          |      |           |      |
|---|----------|------|-----------|------|----------|------|-----------|------|
| 29. Resultado Antes de Impuestos  | 60.226,0 | 1,71 | 133.089,2 | 2,05 | 55.252,2 | 1,65 | 162.978,8 | 2,82 |
| 30. Impuesto a las Ganancias  | 1.136,0  | 0,03 | 4.639,0   | 0,07 | 2.344,0  | 0,07 | 16.137,4  | 0,28 |
| 31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas                                  | n.a.     | -    | n.a.      | -    | n.a.     | -    | n.a.      | -    |
| 32. Resultado Neto  | 59.090,0 | 1,68 | 128.450,2 | 1,98 | 52.908,2 | 1,58 | 146.841,4 | 2,54 |
| 33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta | n.a.     | -    | n.a.      | -    | n.a.     | -    | n.a.      | -    |
| 34. Revaluación del Activo Fijo   | n.a.     | -    | n.a.      | -    | n.a.     | -    | n.a.      | -    |
| 35. Resultados por Diferencias de Cotización  | n.a.     | -    | n.a.      | -    | n.a.     | -    | n.a.      | -    |
| 36. Otros Ajustes de Resultados   | n.a.     | -    | n.a.      | -    | n.a.     | -    | n.a.      | -    |
| 37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR   | 59.090,0 | 1,68 | 128.450,2 | 1,98 | 52.908,2 | 1,58 | 146.841,4 | 2,54 |
| 38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios                        | n.a.     | -    | n.a.      | -    | n.a.     | -    | n.a.      | -    |
| 39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios  | 59.090,0 | 1,68 | 128.450,2 | 1,98 | 52.908,2 | 1,58 | 146.841,4 | 2,54 |
| 40. Memo: Dividendos relacionados al período  | n.a.     | -    | n.a.      | -    | n.a.     | -    | n.a.      | -    |
| 41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período                             | n.a.     | -    | n.a.      | -    | n.a.     | -    | n.a.      | -    |

**Estado de Situación Patrimonial - Banco Basa S.A.**

|  | 30 jun 2021 |              | 31 dic 2020 |              | 30 jun 2020 |              | 31 dic 2018 |              |
|--|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
|  | 6 meses     | Como %<br>de | Anual       | Como %<br>de | 6 meses     | Como %<br>de | Anual       | Como %<br>de |
|  | Gs mill     | Activos      | Gs mill     | Activos      | Gs mill     | Activos      | Gs mill     | Activos      |
|  | Original    | Rentables    | Original    | Rentables    | Original    | Rentables    | Original    | Rentables    |
| 1. Préstamos Hipotecarios                              | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios                        | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 3. Préstamos de Consumo                                | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 4. Préstamos Comerciales                               | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 5. Otros Préstamos                                     | 6.053.444,9 | 68,63        | 5.795.811,3 | 70,06        | 5.642.049,3 | 70,08        | 5.219.710,3 | 75,13        |
| 6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad            | 152.226,4   | 1,73         | 151.849,9   | 1,84         | 139.452,4   | 1,73         | 105.246,5   | 1,51         |
| 7. Préstamos Netos de Provisiones                      | 5.901.218,5 | 66,91        | 5.643.961,5 | 68,23        | 5.502.597,0 | 68,35        | 5.114.463,8 | 73,62        |
| 8. Préstamos Brutos                                    | 6.053.444,9 | 68,63        | 5.795.811,3 | 70,06        | 5.642.049,3 | 70,08        | 5.219.710,3 | 75,13        |
| 9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular         | 131.937,2   | 1,50         | 99.879,4    | 1,21         | 112.237,5   | 1,39         | 75.123,9    | 1,08         |
| 10. Memo: Préstamos a Valor Razonable                  | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 1. Depósitos en Bancos                                 | 483.902,4   | 5,49         | 397.931,3   | 4,81         | 667.026,9   | 8,28         | 310.911,6   | 4,48         |
| 2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo       | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación   | 554.695,6   | 6,29         | 342.690,0   | 4,14         | 447.497,8   | 5,56         | 303.452,0   | 4,37         |
| 4. Derivados   | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 4. Títulos Valores disponibles para la venta           | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 5. Títulos registrados a costo más rendimiento         | 101.537,7   | 1,15         | 118.514,4   | 1,43         | 100.383,8   | 1,25         | 60.753,1    | 0,87         |
| 6. Inversiones en Sociedades                           | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 7. Otras inversiones                                   | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 8. Total de Títulos Valores                            | 656.233,3   | 7,44         | 461.204,4   | 5,58         | 547.881,6   | 6,81         | 364.205,1   | 5,24         |
| 9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente      | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 10. Memo: Total de Títulos Comprometidos               | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 11. Inversiones en inmuebles                           | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 12. Activos en Compañías de Seguros                    | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 13. Otros Activos por Intermediación Financiera        | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.        | -            |
| 13. Activos Rentables Totales                          | 7.041.354,3 | 79,83        | 6.503.097,2 | 78,61        | 6.717.505,5 | 83,44        | 5.789.580,5 | 83,34        |
| 1. Disponibilidades                                    | 1.509.266,9 | 17,11        | 1.445.021,2 | 17,47        | 1.129.095,3 | 14,02        | 1.060.121,9 | 15,26        |
| 2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior | 431.237,6   | 4,89         | 342.809,5   | 4,14         | 320.031,2   | 3,97         | 415.858,8   | 5,99         |

|                                    |             |        |             |        |             |        |             |        |
|------------------------------------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
| 3. Bienes Diversos                 | 154.731,0   | 1,75   | 152.753,7   | 1,85   | 134.812,9   | 1,67   | 22.292,7    | 0,32   |
| 4. Bienes de Uso                   | 28.828,7    | 0,33   | 27.989,0    | 0,34   | 29.260,3    | 0,36   | 30.208,3    | 0,43   |
| 5. Llave de Negocio                | n.a.        | -      | n.a.        | -      | n.a.        | -      | n.a.        | -      |
| 6. Otros Activos Intangibles       | 11.995,6    | 0,14   | 15.804,2    | 0,19   | 14.691,0    | 0,18   | 8.429,9     | 0,12   |
| 7. Créditos Impositivos Corrientes | n.a.        | -      | n.a.        | -      | n.a.        | -      | n.a.        | -      |
| 8. Impuestos Diferidos             | n.a.        | -      | n.a.        | -      | n.a.        | -      | n.a.        | -      |
| 9. Operaciones Discontinuas        | n.a.        | -      | n.a.        | -      | n.a.        | -      | n.a.        | -      |
| 10. Otros Activos                  | 74.039,5    | 0,84   | 127.499,3   | 1,54   | 25.741,3    | 0,32   | 36.493,3    | 0,53   |
| 11. Total de Activos               | 8.820.216,1 | 100,00 | 8.272.164,7 | 100,00 | 8.051.106,3 | 100,00 | 6.947.126,7 | 100,00 |

|  |             |       |             |       |             |       |             |       |
|--|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|
| 1. Cuenta Corriente  | 1.504.365,3 | 17,06 | 1.223.962,8 | 14,80 | 1.080.523,2 | 13,42 | 950.029,1   | 13,68 |
| 2. Caja de Ahorro  | 1.170.154,0 | 13,27 | 1.059.040,9 | 12,80 | 1.182.685,5 | 14,69 | 875.432,6   | 12,60 |
| 3. Plazo Fijo  | 3.293.782,5 | 37,34 | 3.192.471,4 | 38,59 | 3.085.057,2 | 38,32 | 2.840.308,4 | 40,88 |
| 4. Total de Depósitos de clientes  | 5.968.301,8 | 67,67 | 5.475.475,0 | 66,19 | 5.348.265,8 | 66,43 | 4.665.770,1 | 67,16 |
| 5. Préstamos de Entidades Financieras  | 315.903,4   | 3,58  | 157.924,3   | 1,91  | n.a.        | -     | n.a.        | -     |
| 6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo                                 | n.a.        | -     | n.a.        | -     | n.a.        | -     | n.a.        | -     |
| 7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo                                       | 528.738,5   | 5,99  | 581.482,3   | 7,03  | 633.094,6   | 7,86  | 576.736,0   | 8,30  |
| 8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo | 6.812.943,6 | 77,24 | 6.214.881,7 | 75,13 | 5.981.360,4 | 74,29 | 5.242.506,1 | 75,46 |
| 9. Pasivos Financieros de Largo Plazo  | 330.969,0   | 3,75  | 338.105,4   | 4,09  | 431.620,7   | 5,36  | 346.203,9   | 4,98  |
| 10. Deuda Subordinada  | n.a.        | -     | n.a.        | -     | n.a.        | -     | n.a.        | -     |
| 11. Otras Fuentes de Fondeo  | n.a.        | -     | n.a.        | -     | n.a.        | -     | n.a.        | -     |
| 12. Total de Fondos de Largo plazo   | 330.969,0   | 3,75  | 338.105,4   | 4,09  | 431.620,7   | 5,36  | 346.203,9   | 4,98  |
| 12. Derivados  | 745.752,9   | 8,46  | 693.471,1   | 8,38  | 847.627,1   | 10,53 | 640.702,6   | 9,22  |
| 14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera                                  | n.a.        | -     | n.a.        | -     | n.a.        | -     | n.a.        | -     |
| 15. Total de Pasivos Onerosos  | 7.889.665,6 | 89,45 | 7.246.458,2 | 87,60 | 7.260.608,2 | 90,18 | 6.229.412,6 | 89,67 |

|   |          |      |          |      |          |      |          |      |
|---|----------|------|----------|------|----------|------|----------|------|
| 1. Deuda valuada a Fair Value               | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    |
| 2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    |
| 3. Otras Provisiones                        | 30.603,8 | 0,35 | 36.601,7 | 0,44 | 24.448,8 | 0,30 | 43.871,4 | 0,63 |
| 4. Pasivos Impositivos corrientes           | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    |
| 5. Impuestos Diferidos                      | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    |
| 6. Otros Pasivos Diferidos                  | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    |
| 7. Operaciones Discontinuas                 | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    |
| 8. Pasivos por Seguros                      | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    | n.a.     | -    |

|  |                    |               |                    |               |                    |               |                    |               |
|--|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| 9. Otros Pasivos no onerosos   | 88.014,0           | 1,00          | 236.262,2          | 2,86          | 88.748,7           | 1,10          | 49.450,4           | 0,71          |
| <b>10. Total de Pasivos</b>  | <b>8.008.283,5</b> | <b>90,79</b>  | <b>7.519.322,1</b> | <b>90,90</b>  | <b>7.373.805,6</b> | <b>91,59</b>  | <b>6.322.734,3</b> | <b>91,01</b>  |
| 1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda      | n.a.               | -             | n.a.               | -             | n.a.               | -             | n.a.               | -             |
| 2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio | n.a.               | -             | n.a.               | -             | n.a.               | -             | n.a.               | -             |
| 1. Patrimonio Neto   | 811.932,6          | 9,21          | 752.842,6          | 9,10          | 677.300,6          | 8,41          | 624.392,4          | 8,99          |
| 2. Participación de Terceros   | n.a.               | -             | n.a.               | -             | n.a.               | -             | n.a.               | -             |
| 3. Reservas por valuación de Títulos Valores                           | n.a.               | -             | n.a.               | -             | n.a.               | -             | n.a.               | -             |
| 4. Reservas por corrección de tipo de cambio                           | n.a.               | -             | n.a.               | -             | n.a.               | -             | n.a.               | -             |
| 5. Diferencias de valuación no realizada y Otros                       | n.a.               | -             | n.a.               | -             | n.a.               | -             | n.a.               | -             |
| <b>6. Total del Patrimonio Neto</b>                                    | <b>811.932,6</b>   | <b>9,21</b>   | <b>752.842,6</b>   | <b>9,10</b>   | <b>677.300,6</b>   | <b>8,41</b>   | <b>624.392,4</b>   | <b>8,99</b>   |
| <b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>                           | <b>8.820.216,1</b> | <b>100,00</b> | <b>8.272.164,7</b> | <b>100,00</b> | <b>8.051.106,3</b> | <b>100,00</b> | <b>6.947.126,7</b> | <b>100,00</b> |
| 8. Memo: Capital Ajustado  | 799.937,0          | 9,07          | 737.038,4          | 8,91          | 662.609,7          | 8,23          | 615.962,5          | 8,87          |
| 9. Memo: Capital Elegible  | 799.937,0          | 9,07          | 737.038,4          | 8,91          | 662.609,7          | 8,23          | 615.962,5          | 8,87          |

**Ratios - Banco Basa S.A.**

|  | 30 jun 2021 | 31 dic 2020 | 30 jun 2020 | 31 dic 2018 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 6 meses     | Anual       | 6 meses     | Anual       |
| 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)  | 9,80        | 10,35       | 10,68       | 10,52       |
| 2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)   | 4,99        | 5,90        | 6,07        | 5,95        |
| 3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)  | 8,62        | 8,93        | 9,17        | 9,25        |
| 4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)  | 3,80        | 4,43        | 4,50        | 4,48        |
| 5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)  | 4,35        | 4,03        | 4,25        | 4,37        |
| 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)         | 4,09        | 3,31        | 3,36        | 4,01        |
| 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio) | 4,35        | 4,03        | 4,25        | 4,37        |
| 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos   | 10,27       | 27,40       | 21,56       | 38,21       |
| 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos  | 67,79       | 56,75       | 56,23       | 52,68       |
| 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)   | 2,60        | 2,55        | 2,52        | 3,01        |
| 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)                 | 13,39       | 22,29       | 22,87       | 29,83       |
| 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)                         | 1,24        | 1,94        | 1,96        | 2,71        |
| 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad                  | 16,88       | 30,09       | 37,55       | 10,62       |
| 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)  | 11,13       | 15,58       | 14,28       | 26,66       |
| 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)  | 1,03        | 1,36        | 1,22        | 2,42        |
| 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos   | 1,89        | 3,49        | 4,24        | 9,90        |
| 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo             | 1,90        | 2,76        | 2,66        | 3,62        |
| 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo  | 1,58        | 1,93        | 1,66        | 3,24        |
| 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)   | 15,26       | 18,66       | 16,35       | 24,81       |
| 2. Resultado Neto / Activos (Promedio)   | 1,41        | 1,63        | 1,40        | 2,25        |
| 3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)  | 15,26       | 18,66       | 16,35       | 24,81       |
| 4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio   | 1,41        | 1,63        | 1,40        | 2,25        |
| 5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)                                       | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| 6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo  | 2,17        | 2,31        | 1,90        | 3,01        |
| 7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo   | 2,17        | 2,31        | 1,90        | 3,01        |
| 1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados   | 14,57       | 13,24       | 11,80       | 12,63       |
| 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets   | 9,08        | 8,93        | 8,25        | 8,88        |
| 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio   | 10,79       | 10,36       | 10,27       | 8,87        |

|   |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| 5. Total Regulatory Capital Ratio (*)   | 17,62  | 15,57  | 15,22  | 14,28  |
| 6. Capital Básico / Riesgos Ponderados  | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   |
| 7. Patrimonio Neto / Activos  | 9,21   | 9,10   | 8,41   | 8,99   |
| 8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta                              | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   |
| 9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR        | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   |
| 10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto                          | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   |
| 11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto             | 14,68  | 17,06  | 15,75  | 23,52  |
| <hr/>   |        |        |        |        |
| 1. Crecimiento del Total de Activos   | 6,63   | 19,07  | 15,89  | 13,85  |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos  | 4,45   | 11,04  | 8,09   | 28,29  |
| 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones                              | 2,18   | 1,72   | 1,99   | 1,44   |
| 4. Provisiones / Total de Financiaciones  | 2,51   | 2,62   | 2,47   | 2,02   |
| 5. Provisiones / Préstamos Irregulares  | 115,38 | 152,03 | 124,25 | 140,10 |
| 6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto                 | (2,50) | (6,90) | (4,02) | (4,82) |
| 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)               | 0,30   | 0,84   | 1,05   | 0,40   |
| 8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)          | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   |
| 9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos | 4,87   | 4,25   | 4,06   | 1,86   |
| <hr/>   |        |        |        |        |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes  | 101,43 | 105,85 | 105,49 | 111,87 |
| 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios                            | 153,18 | 251,98 | n.a.   | n.a.   |
| 3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados                    | 83,54  | 83,56  | 83,40  | 83,49  |

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

### Desempeño de la entidad

La rentabilidad del Banco se sustenta principalmente en el adecuado margen de intermediación (86.0% del resultado operativo antes de provisiones y gastos administrativos a jun'21), el cual presenta una tendencia creciente dentro de los ingresos de la entidad (ver gráfico #3). Históricamente la generación de resultados de Basa estuvo mayormente ligada al negocio de cambios, donde el margen por operaciones de cambio representaba la mayor parte del resultado operativo. Sin embargo, en los últimos años la entidad ha trasladado su modelo de negocios hacia una mayor intermediación financiera, con foco en el segmento de banca corporativa, caracterizado por tener un limitado costo de crédito y acotados márgenes. A jun'21 Basa presentó adecuados ratios de desempeño (ROA: 1.4% y ROE: 15.3%).

Durante el 2020, ante el adverso contexto que instaló la Pandemia por el Covid-19, el margen operativo se vio reducido respecto del ejercicio anterior (-4.9% i.a. vs -7.1% el promedio de Bancos Privados), fundamentalmente por una contracción de las financiaciones y el diferimiento de los vencimientos de la cartera. A su vez, a jun'21 el margen operativo presenta una disminución interanual, y compara desfavorablemente respecto del promedio de Bancos Privados (-4.8% i.a. vs 0.6% i.a. respectivamente).

FIX opina que el contexto para las entidades financieras de Paraguay es aún desafiante, aunque se prevé una recuperación de la actividad económica y de la demanda crediticia. En el caso de Basa, su razonable generación de ingresos, buena flexibilidad financiera, bajo costo económico de la cartera y el crecimiento esperado de su cartera activa le permitirán fortalecer su rentabilidad y mantener adecuados ratios.

### Flujo de ingresos dependiente del spread de intermediación

La generación de resultados del Banco se sustenta principalmente en su adecuado margen de intermediación entre la cartera activa y su costo de financiamiento, el cual muestra una tendencia decreciente en el último año, en línea con lo reportado por el sistema (ver gráfico #4). A jun'21 los ingresos netos por intereses representan la principal fuente de ingresos, y exhibieron un crecimiento interanual de 8.9%, impulsado por un menor costo de fondeo producto de un mayor peso relativo del saldo vista sobre el total de depósitos.

Le siguen en importancia los ingresos operativos netos provenientes de operaciones de cambio (10,8% del margen operativo), los cuales muestran una tendencia creciente en el último año.

Finalmente, los ingresos netos por servicios representan una acotada proporción del margen operativo (2.5% a jun'21). FIX espera que los ingresos por comisiones exhiban un paulatino crecimiento en línea con la estrategia del Banco de incrementar la cantidad de clientes en banca retail, fundamentalmente en tarjetas de crédito, y en productos complementarios para la banca corporativa.

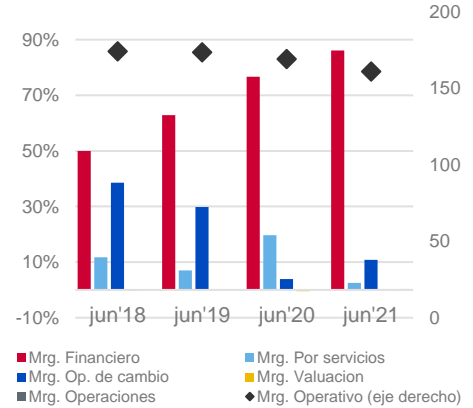
### Ajustada eficiencia respecto de sus competidores

La entidad evidencia a jun'21 ajustados niveles de eficiencia, donde los gastos administrativos representan el 67.8% del total de ingresos, y superior la registrada el año anterior (56.2% a jun'20) por un mayor crecimiento interanual de los gastos (14.7%) respecto de sus ingresos (-4.8%). En cuanto a la estructura de gastos administrativos, el 49.3% de los mismos corresponden a costos en personal y el resto a otros gastos operativos, y representan un 3.1% de los activos rentables promedio.

A jun'21 Basa presenta una dotación 436 empleados, la cual se considera adecuada y suficiente para su estructura de negocios enfocada al segmento mayorista, por lo que presenta una menor cantidad relativa de clientes (aproximadamente 30 mil a la fecha del presente informe). Además, el Banco posee 11 sucursales, incluida la casa central, menor al promedio de Bancos Privados (24). Se destaca que la entidad se encuentra en proceso de apertura de una nueva sucursal en Asunción.

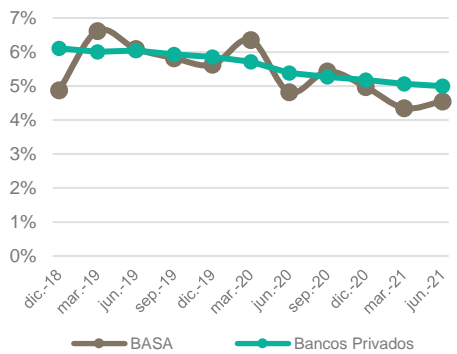
La entidad actualmente presenta una debilidad en sus niveles de eficiencia, producto en parte de los importantes gastos en tecnología y automatización de procesos en los que incurrió durante los últimos meses. En este sentido, se destaca que el nivel de digitalización y avance tecnológico de Basa compara favorablemente respecto de la media del mercado y se espera se consolide para jun'22.

**Gráfico #3: Estructura del margen operativo**



Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

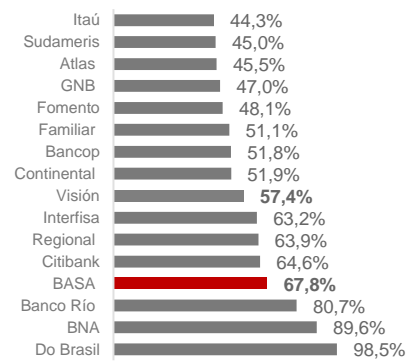
**Gráfico #4: Evolución del spread**  
Margen financiero / Activos rentables



Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

**Gráfico #5: Eficiencia**

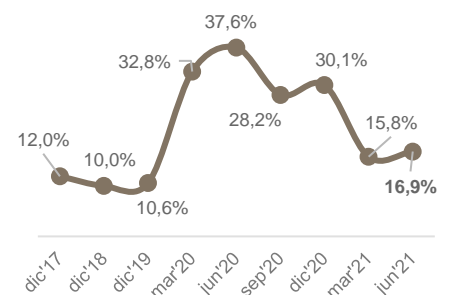
Gastos operativos / Margen Operativo



Fuente: Fix en base a Banco Central del Paraguay

**Gráfico #6: Costo económico de la cartera**

Cargos / Rdo. Operativo antes de cargos



Fuente: FIX en base a Banco Basa S.A.

FIX considera que es un desafío para la entidad mejorar sus niveles de eficiencia, situación que estará estrechamente relacionada con el aumento en su volumen de activos. Se estima que su adecuada posición de mercado y el elevado crecimiento exhibido en el último año, sumado a la mejora de las variables macroeconómicas, le permitirían incrementar paulatinamente su nivel de ingresos.

### Bajo costo económico de la cartera

En los últimos años, producto de la estrategia del Banco de focalizar su modelo de negocios hacia el segmento de banca corporativa, caracterizado por una baja irregularidad, los niveles de cargos por provisiones han representado una acotada proporción del resultado – entre dic’17 y dic’19 el costo económico representó en promedio un 10.9% del resultado operativo antes de provisiones y un 0.8% de las financiaciones promedio.

Producto de las medidas tomadas por el BCP para mitigar los efectos de la Pandemia por el Covid-19 sobre la economía, el costo económico de la cartera de las Entidades en general reportó un crecimiento respecto de sus niveles normales. Sin embargo, el BCP permitió que las entidades difieran por 36 meses las provisiones constituidas por las financiaciones afectadas por el escenario de Covid-19 lo cual aminoró el efecto sobre el resultado. A jun’21 el costo económico de Basa ascendía al 16.9% del resultado operativo antes de provisiones, nivel considerado bajo y significativamente inferior al promedio del sistema, producto de la menor irregularidad mostrada por el Banco, aún en el adverso contexto actual.

## Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto Banco Basa es el riesgo de crédito, dado que las financiaciones al sector financiero y no financiero (netas de provisiones) alcanzan el 62.5% del total del activo a jun’21. Adicionalmente, la entidad se encuentra expuesta al riesgo de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, mitigado por la buena gestión de los mismos que presenta la entidad, y la estabilidad financiera y macroeconómica de Paraguay.

### Riesgo crediticio

La Gerencia de Riesgos depende directamente de la Gerencia General, y presenta una dotación de 14 personas divididas en tres jefaturas principales -Riesgo Corporativo, Riesgo Pyme y Riesgo de Consumo – y un analista específico para Riesgos de ESG.

Históricamente el Banco ha presentado un crecimiento sostenido de su cartera de créditos superior al del sistema (ver gráfico #7). A jun’21 registró un incremento de 6.7% interanual, levemente por encima del sistema y de los Bancos Privados (5.7% y 5.2% respectivamente), y proyecta un crecimiento cercano al 15% para 2021 y 10% para 2022.

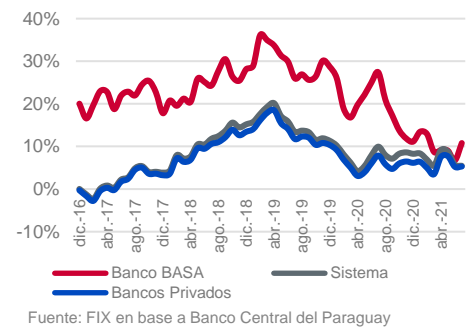
Basa segmenta su cartera de clientes en Banca Personas, Banca Empresas y Banca Preference (para individuos con elevados ingresos). Tal como se mencionó previamente en el reporte, el Banco focaliza su negocio hacia el segmento de empresas, el cual representa a jun’21 el 83.6% del total de la cartera (ver Gráfico #8). Se destaca que el segmento empresas presentó en el último año una importante participación de créditos a los sectores de agronegocios (40% aproximadamente de la banca corporativa) lo cual explica en parte la elevada proporción de colocaciones en moneda extranjera (49.1%)

Asimismo, las actividades económicas más importantes a los que Basa asistía a jun’21 eran agricultura, industria, construcción, ganadería y comercio al por mayor. En el resto de los sectores el Banco presentó una baja exposición, menor al 5% en cada uno (ver Gráfico #9). Se destaca que la entidad presenta en “otros sectores” un 32.2% de las financiaciones, las cuales corresponden principalmente a créditos otorgados en el marco de las medidas de apoyo por el Covid-19. Por otro lado, respecto a la diversificación por localidad, la mayor parte de los préstamos son otorgados en Asunción, donde el Banco presenta 6 de sus 11 sucursales, por un 66% de las financiaciones, seguido de Ciudad del Este por un 15% y Encarnación un 10%.

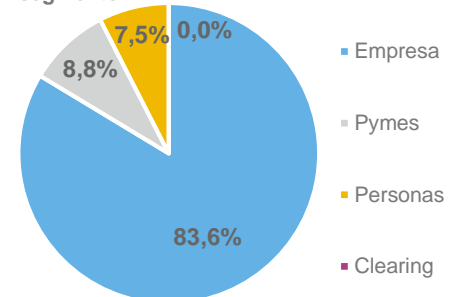
A jun’21 presenta una concentración por deudor, que obedece fundamentalmente a su modelo focalizado a la banca corporativa, donde los primeros 10 deudores alcanzan el 17.7% de las colocaciones brutas, mientras que los primeros 50 el 46.7%. Se espera que esta concentración se mantenga en niveles similares a los exhibidos a la fecha, producto de la estrategia del Banco,

**Gráfico #7: Crecimiento de la cartera de créditos**

Variación interanual en %

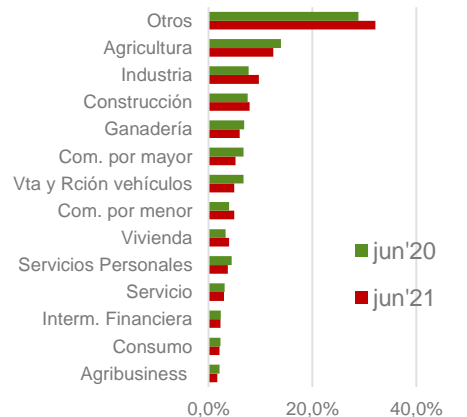


**Gráfico #8: Colocaciones por segmento**

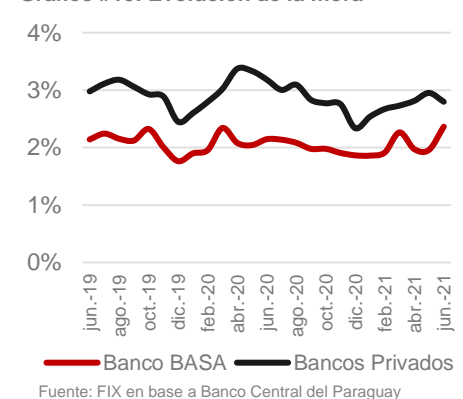


**Gráfico #9: Principales sectores económicos**

(% de las colocaciones)



**Gráfico #10: Evolución de la mora**



aunque comenzaría a presentar una tendencia decreciente, en línea con un paulatino crecimiento de la banca de individuos.

Es importante el crecimiento que presentó el banco en el rubro de tarjetas de crédito. Si bien aún representa un segmento marginal para el negocio del banco, a la fecha del presente informe reportó un incremento del 35% de saldos (48% de plásticos), muy superior a lo registrado por el sistema. En este sentido, la entidad estima un crecimiento del 5% para la banca consumo, dada la alianza realizada con Farmacenter S.A., para desarrollar una tarjeta de crédito con beneficios en dicha cadena, siendo la primera tarjeta de crédito del rubro en el país.

La calidad de cartera del Banco ha sido históricamente buena, y ha mostrado indicadores de mora sistemáticamente por debajo del sistema (ver gráfico #10). A jun'21 la cartera vencida representó un 2.4% de los préstamos brutos, por debajo de lo reportado por las entidades privadas (2.7%). Dado que la acotada morosidad responde principalmente a una cartera mayormente corporativa, y en función de la mejora en el contexto económico del país, FIX estima que se mantenga en similares niveles, en línea con la política interna del Banco de conservar una mora por debajo del sistema.

Durante el 2020 la demanda crediticia presentó un incremento generalizado, producto de la mayor necesidad de financiamiento para hacer frente a la crisis por el Covid-19, por lo que el BCP estableció varias medidas de alivio para flexibilizar el sistema y otorgarle a las entidades la liquidez necesaria para asistir a los sectores más golpeados por la crisis. En este sentido, el ente de contralor permitió reprogramar los vencimientos de las financiaciones en situación normal, suspender la reclasificación de nuevos deudores y diferir las provisiones.

Además, el Banco Basa otorgó créditos con tasas preferenciales, períodos de gracia dirigidos a MiPymes, entre otras facilidades para los sectores principalmente afectados por la pandemia. Si bien la cartera vencida no se vio significativamente alterada por estas medidas, el impacto se registró en las carteras de renovados, refinanciados, reestructurados o con medidas excepcionales del Covid-19 (ver gráfico #11). En el caso de Basa, dichas categorías alcanzan el 31.1% de la cartera total, e incluyendo la vencida, el ratio de mora asciende a 33.4%, levemente por encima a los niveles reportados por los bancos privados del sistema (31.2%).

Por otro lado, a jun'21 la entidad exhibió una baja exposición al riesgo de incobrabilidad. De la exposición total a riesgo (préstamos más contingencias) por clasificación del deudor de acuerdo a lo establecido por el BCP, el 2.4% del total a jun'21 mantenía exposiciones a categoría 3 o superior, por debajo de lo registrado por los Bancos Privados del sistema (3.6%).

En cuanto a la mora por sector económico, la misma se concentra principalmente en el sector de consumo (7.4% vs. 6.6% lo reportado por el promedio de bancos privados), el cual fue uno de los más afectados por el adverso contexto económico (ver gráfico #12). Sin embargo, la entidad presenta una baja participación relativa de su cartera en este segmento (2.1% a jun'21), y una mayor exposición a los sectores de agricultura, ganadería, industria y construcción, los cuales presentan ratios de mora significativamente más bajos. FIX espera que esta tendencia se sostenga, en línea con la estrategia del Banco

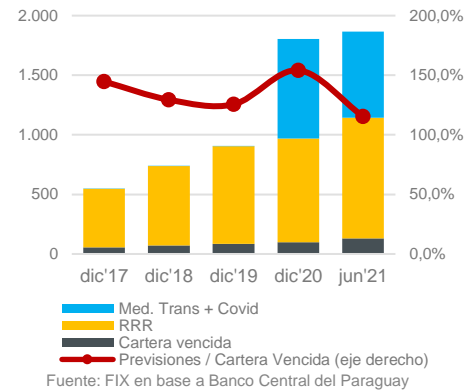
La entidad presenta una adecuada política de cobertura con garantías computables para provisiones, con el objetivo de garantizar el máximo recupero de la cartera. Las mismas cubren el 33.6% de la cartera total a jun'21, posicionándose dentro de los primeros 5 bancos del sistema con mayor nivel de coberturas reales. En cuanto a las provisiones, la entidad cumple con lo exigido por el BCP, y presenta un superávit de Gs. 9.911 millones respecto de las mínimas exigidas. Así, a jun'21 alcanzaban el 115% de la cartera vencida y el 91.8% del total de riesgos en situación 3 o superior (vs el promedio reportado por los Bancos Privados: 133% y 99.1% respectivamente).

Por último, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es limitada, alcanzando un 1.8% del activo a jun'21 (vs. 1.7% a jun'20).

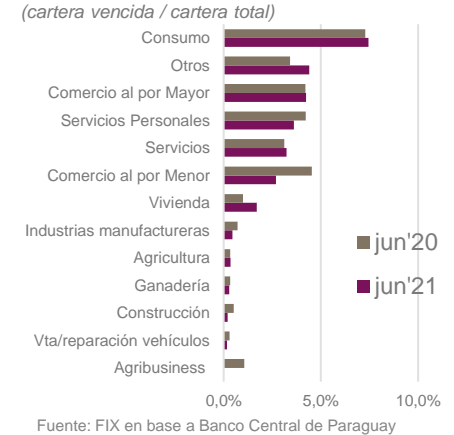
### Riesgo de mercado

Basa mantiene un riguroso monitoreo del riesgo de mercado, mediante diversas métricas para acotar la exposición, en función de su apetito de riesgo. El portafolio de inversiones representa a jun'21 un 9.2% del activo, y el 51% de la cartera corresponde a Bonos del Tesoro de la República del Paraguay, los cuales presentan un vencimiento menor a un año y se contabilizan

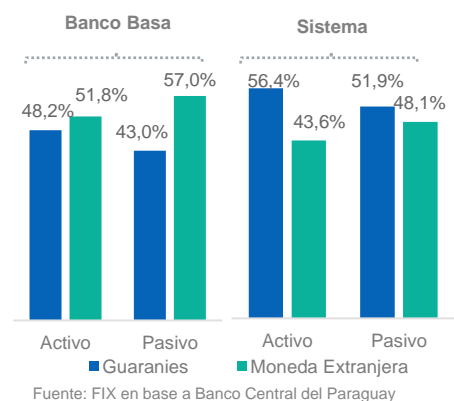
**Gráfico #11: Cartera vencida + RRR + Med. transitorias y Covid**



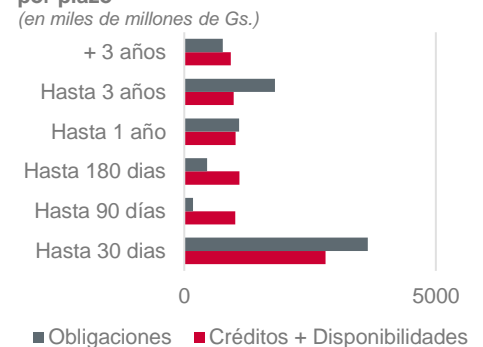
**Gráfico #12: Mora por sector económico (cartera vencida / cartera total)**



**Gráfico #13: Calce de monedas**



**Gráfico #14: Cartera activa y pasiva por plazo**



Fuente: FIX en base a Banco Basa S.A.

a costo más rendimiento (por debajo de su valor probable de realización), lo cual limita en parte el riesgo por variación de precios.

El balance presenta a jun '21 una elevada exposición a moneda extranjera, superior al promedio del sistema (51.8% y 57% para activos y pasivos de Basa vs. 43.6% y 48.1% del sistema – ver gráfico #13). De todas maneras, Banco Basa mantiene una adecuada gestión del calce de monedas, y a jun'21 reportó una posición global neta de moneda extranjera activa de Gs. 6.3 millones, un 0.7% el patrimonio efectivo, cumpliendo con los límites regulatorios del BCP (entre una posición global neta negativa del 10% del patrimonio efectivo y activa del 15%)

Por último, el riesgo de tasa se considera acotado. Exhibe un elevado porcentaje de sus depósitos en cuentas a las vistas de bajo costo y alcanza un adecuado margen de intermediación entre la tasa activa y pasiva.

Cabe mencionar que actualmente se presenta un escenario de tasas bajas debido a la elevada liquidez. Sin embargo, en el corto plazo se espera que comience una tendencia ascendente en la tasa, que junto con la mayor colocación de créditos esperada redunde en mejores márgenes, siendo la composición del fondeo de las entidades la determinante para el flujo neto de intereses obtenido.

La entidad presenta un descalce de plazos (ver gráfico #14) entre su cartera activa y sus obligaciones en el muy corto plazo (30 días), al igual que el resto de los Bancos del Sistema, aunque mitigado por la adecuada cobertura con activos líquidos y la estabilidad de los depósitos vinculados al Grupo.

## Fuentes de fondos y capital

### Fondeo y liquidez

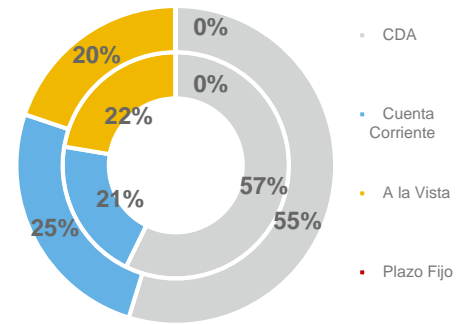
La principal fuente de financiación del Banco refiere a los recursos provenientes de depósitos (67.7% del activo a jun'21). Los mismos presentan un incremento interanual de 11.6% (vs 12.8% para el sistema) principalmente impulsados por el crecimiento de los depósitos en cuenta corriente (+39.2 – ver gráfico #15). En este sentido, las captaciones presentan una adecuada diversificación entre depósitos a la vista (44.8%) y a plazo (54.4%), lo cual le permite mantener un adecuado costo de fondeo, levemente más concentrado en depósitos vista respecto de las entidades privadas del sistema (59% y 40% respectivamente). La entidad proyecta incrementar la participación de mercado de su cartera de depósitos, impulsada principalmente por una mayor capacidad transaccional mediante la continua transformación digital de sus plataformas tecnológicas y servicios ofrecidos a sus clientes.

Dado su perfil mayormente corporativo, las captaciones de depósitos están asociadas en su mayoría a dichos clientes, por lo que a jun'21 muestra una elevada concentración por acreedor (los primeros 10 depositantes alcanzaban el 44.2% del total de captaciones). Se destaca que, producto de la sinergia comercial que existe entre el Banco y las empresas pertenecientes a Sarah Cartes y a su familia (Grupo Cartes), a jun'21 el 20.6% de las captaciones correspondían a depósitos con vinculados.

En menor medida, la entidad financia su negocio mediante líneas otorgadas por entidades locales y extranjeras (ver gráfico #16). A jun'21 el 54.1% de las líneas abiertas con entidades se encuentra utilizado, donde la mayor exposición le corresponde a préstamos del AFD (40.6% de las líneas). Así, el financiamiento proveniente de entidades alcanzaba a jun'21 un 7% del fondeo, y se espera que la entidad continúe utilizando dicha fuente de fondeo, en línea con la estrategia de ampliar el plazo de sus pasivos.

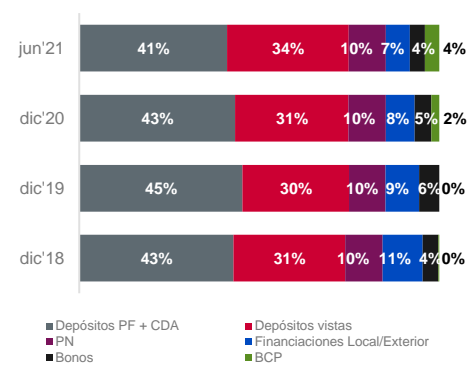
Basa posee un buen acceso al mercado de capitales, efectuando regularmente emisiones de bonos financieros y subordinados. En 2019 Basa aprobó un programa de emisión de bonos subordinados en guaraníes y en dólares por USD 30 millones y Gs 900.000 millones respectivamente. Por otro lado en 2021 emitió un programa de bonos financieros con monto máximo a emitir de Gs 100.000 millones. A la fecha del presente informe mantiene vigente una serie de Bonos Financieros en dólares con vencimiento en el 2033 (1% del pasivo a jun'21) y tres series de Bonos Subordinados (3.2% del pasivo), las cuales además de proveer financiamiento permiten ampliar el capital regulatorio a fin de conservar una mayor holgura de sus ratios de capital. La entidad proyecta una nueva emisión para los próximos meses, por USD 12 millones.

**Gráfico #15: Desagregación de los depósitos**



Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

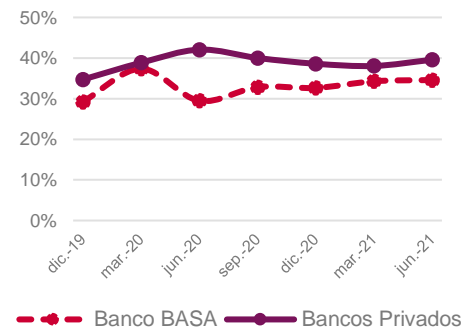
**Gráfico #16: Estructura de fondeo**



Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

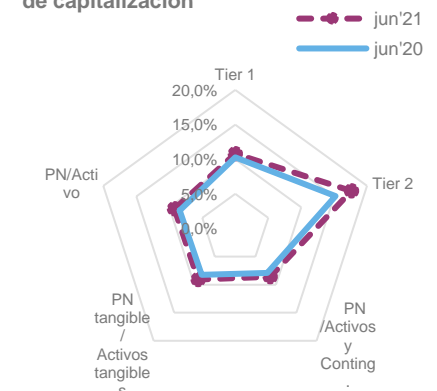
**Gráfico #17: Evolución del ratio de liquidez**

(Efectivo+BCP+Títulos)/Depósitos



Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

**Gráfico #18: Principales ratios de capitalización**



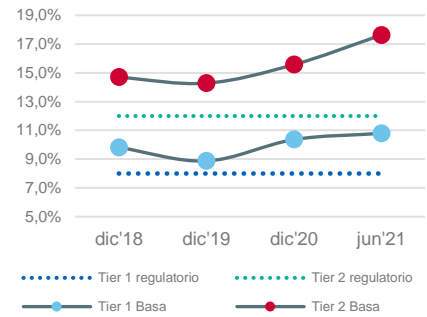
Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Por último, la liquidez de Basa se ha sostenido en niveles adecuados en el último año, levemente por debajo de lo exhibido por el promedio de entidades privadas (ver gráfico #17). A jun'21 los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores) alcanzan un 34.6% de los depósitos y un 25.8% del pasivo total, niveles considerados adecuados en función de su estructura de fondeo. FIX espera que la cobertura de activos líquidos se sostenga en el mediano plazo dado la estabilidad de sus depósitos y adecuada gestión de los riesgos de la entidad.

### Capital

La capitalización de Basa se considera adecuada y apropiada para su modelo de negocios. Históricamente ha mostrado un capital regulatorio sostenidamente por encima de lo exigido por el BCP, y sustentado en la consistente generación de resultados y en la emisión de Bonos financieros y subordinados, los cuales le permiten mantener un nivel de capital secundario acorde a su modelo de negocios (ver gráfico #18). En este sentido, desde dic'20 se observa una mejora sustancial de la solvencia del sistema, producto de la suspensión de distribución de dividendos por parte del BCP en el contexto de la Pandemia por el Covid-19. A jun'21 el patrimonio representaba el 8.6% de los activos y contingencias totales, inferior al registrado por el promedio de Bancos Privados (11.4%). FIX espera que Basa continúe mostrando un adecuado margen de exceso de su capital regulatorio, aunque su solvencia muestre una tendencia decreciente, alineada a los niveles de pre-pandemia, en función de la distribución de dividendos proyectada (50% de las utilidades).

**Gráfico #19: Evolución del capital regulatorio**



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

## Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 6 de octubre de 2021 ha decidido asignar la **Categoría AA-py** con **Tendencia Estable** a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco Basa S.A.

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

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

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 Basa S.A. se fundamenta en su adecuada capitalización, buena rentabilidad, adecuada calidad de activos, producto de su prudente gestión de riesgos, razonable liquidez y ajustada eficiencia respecto de sus competidores. Además, la calificación considera favorablemente la sinergia comercial que posee con el Grupo Cartes, lo cual supone un potencial de crecimiento y una fuente de financiamiento estable.

La Tendencia Estable obedece a la madurez de su modelo de negocio y consolidado posicionamiento en el segmento corporativo, asistiendo a empresas medianas, que le permite exhibir un adecuado desempeño y solvencia.

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 contables al 31.12.2020, auditados por Price Waterhouse Coopers - Paraguay, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Banco Basa S.A. y los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio 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 el Banco Central del Paraguay.

Asimismo, se tomaron en consideración los estados financieros de la entidad al 30 de junio de 2021, con revisión limitada por parte del auditor externo en virtud de su carácter de período intermedio

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 contables auditados al 31.12.2020.
- Estados contables trimestrales (último 30.06.2021).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en [www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)



  
MARIA FERNANDA LOPEZ  
FIX SCR S.A.  
ACR ANULADA FITCH RATINGS

  
MARIA LUISA DUARTE  
FIX SCR S.A.  
ACR ANULADA FITCH RATINGS

- 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 calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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