

# 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 5.9% y 4.9% para los préstamos netos y depósitos respectivamente.

## Factores relevantes de la calificación

**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 dic'21 el margen de intermediación representa un 89.8% del resultado operativo, permitiéndole registrar adecuados ratios de rentabilidad (ROA y ROE antes de impuestos: 1.3% y 16.0% respectivamente) similares a los reportados por el promedio de Bancos Privados del sistema (1.7% y 15.3%). 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.

**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 dic'21 Basa alcanzó un ratio de PN/Activos y contingentes totales de 8.6%, que compara desfavorablemente con el Sistema (11.9%) y el promedio de las entidades privadas (11.7%). FIX opina que la solvencia continuará posicionándose por debajo del sistema, presionada por el crecimiento de su cartera activa y la distribución de dividendos proyectada por la entidad, aunque ubicándose en niveles razonables, conservando un adecuado 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, derivan en 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 dic'21 la cartera vencida representa el 1.5% del total (vs. 2.0% 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 10% del total de la cartera de Basa. Además, de considerarse la cartera renovada, refinanciada y reestructurada, la morosidad asciende al 28.6% de la cartera total (vs. 24.4% para los Bancos Privados), aunque se destaca que el 98.2% de la cartera RRR y el 90% de los créditos 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 (31.5%) y su nivel de provisiones (143.3% de la cartera vencida).

**Razonable cobertura de liquidez.** A dic'21 los activos líquidos cubrían un 25.2% del total de depósitos, ubicándose en un nivel inferior al reportado por las entidades privadas del sistema (37.4%) y el exhibido el año anterior (32.7% a dic'20), principalmente por el crecimiento de los depósitos (+14.1% i.a.). FIX espera que el riesgo de liquidez se conserve en niveles acotados.

## 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	31/12/21	31/12/20
Activos (USD Mill.)*	1.355,2	1.198,8
Activos (Guaraníes)	9.331,7	8.272,2
Patrimonio Neto (Gs)	870,6	752,8
Resultado Neto (Gs)	117,8	125,5
ROA (%)	1,3	1,6
ROE (%)	14,5	18,7
PN / Activos	9,3	9,1

\* Tipo de Cambio del BCP. Dic'21: 6.885,79 y Dic'20: 6.900,11

### 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](#)

[Banco Basa S.A.](#)

### Analistas



Analista Principal  
 María José Sager  
 Analista Senior  
[mariajose.sager@fixscr.com](mailto:mariajose.sager@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8131



Analista Secundario y  
 Responsable del Sector  
 María Fernanda López  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

**Adecuada estructura de fondeo.** La principal fuente de financiación proviene de los depósitos (65.6% del activo), con una buena diversificación entre captaciones a la vista (45.1%) y a plazo (54.9%). A dic'21 el Banco presenta una elevada concentración por depositante (40.9% los primeros 10), principalmente por las captaciones de empresas vinculadas, que representan el 19.8% del total de la cartera 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 que robustezca la posición de capital 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 varias industrias. 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 sep'21 administraba dos fondos con una participación de mercado de 27.1%, posicionándose como la principal gestora del mercado. Además, en mar'21 se aprobó el lanzamiento de Experta Basa S.A. Seguros y Reaseguros, entidad controlada con un 51% de participación. En tanto, Basa posee participaciones en el capital accionario de Bancard S.A. por un 7.1% de participación del capital integrado a dic'21.

El Banco es una entidad mediana y mantiene a dic'21 un adecuado posicionamiento dentro del Sistema Bancario de Paraguay, ubicándose en 7mo lugar en colocaciones y 10mo en depósitos respecto del resto del sistema, con una participación de 5.9% y 4.9% respectivamente. Dichos porcentajes ascienden a 6.4% y 5.5% 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

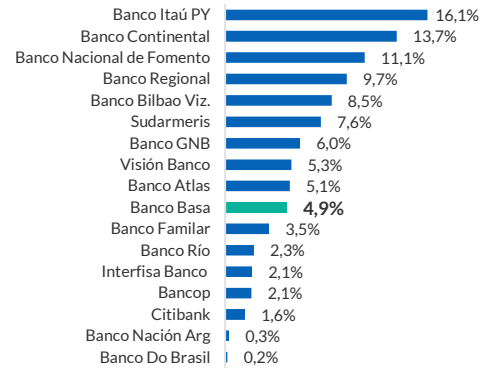
La entidad pondrá foco principalmente en un mayor desarrollo tecnológico con apuesta a la innovación, principalmente para la reducción del costo de fondeo y conservación de sus niveles de competitividad. En 2020 Basa elaboró un Plan Estratégico con una hoja de ruta de 5 años, basado principalmente en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

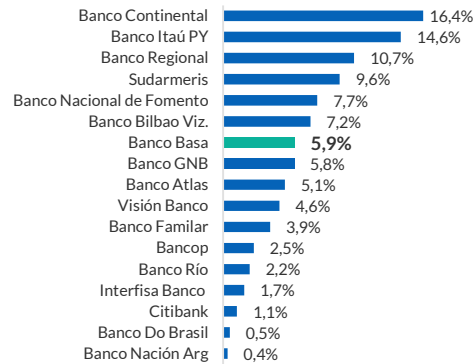
El directorio del Banco, designado por la Asamblea General de Accionistas, se compone de una Plana Directiva de siete directores titulares y un director suplente, además de dos síndicos, uno titular y uno suplente (ver tabla #1), donde cada uno presenta derecho a voto y la definición de los Comités se realiza por mayoría. Se destaca que a la fecha 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.

Gráfico #1: Market Share por depósitos - dic'21



Fuente: Banco Central del Paraguay

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



#Tabla 1

Directorio Vigente	
Anibal Rodríguez	Presidente
María Sarah Cartes Jara	Vicepresidente
Carlos Bernal	Director Titular / Gerente General
Guiomar Des gasperi	Director Titular
Santiago Peña	Director Titular
Carlos Mbscarda	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.

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, 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 Deloitte Paraguay SRL.

## Desempeño

### Entorno Operativo

En un escenario de incertidumbre acerca del dinamismo de la economía, frente a un aumento en la cantidad de contagios y el restablecimiento parcial de las restricciones transitorias a la circulación, junto con el lento ritmo de vacunación en el primer semestre de 2021, la economía paraguaya reportó una fuerte recuperación durante la segunda mitad del año, apoyada en una considerable mejora en las condiciones sanitarias y el aumento del precio internacional de las materias primas, lo cual derivó en un significativo crecimiento del PIB. De acuerdo con las últimas estimaciones (diciembre 2021) éste alcanzaría al 5,0%, frente a la contracción del 0,8% reportada el año anterior.

En este contexto, el sistema financiero del Paraguay siguió acompañando el crecimiento de la economía, si bien se observó una leve desaceleración de la tasa de crecimiento de los préstamos y depósitos en términos del PIB respecto de 2020. Así, a diciembre 2021 los préstamos brutos otorgados por bancos y financieras alcanzaron el 43,9% del PIB y los depósitos totales el 49,7%, vs 44,3% y 51,0%, respectivamente, a diciembre de 2020.

Ante la crisis sanitaria, el Banco Central del Paraguay (BCP) reaccionó rápidamente dictando una serie de medidas excepcionales 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.

A diciembre 2021 el incremento interanual de los préstamos brutos en el sistema bancario fue del 9,2%, con mayor expansión en la banca privada. La menor participación de la banca pública obedece a la elevada base de comparación, dado su significativo rol en la asistencia a los sectores más vulnerables afectados por la pandemia durante 2020.

La mora del sistema bancario a diciembre 2021 se mantuvo en niveles apropiados, alcanzando el 2,2% de la cartera bruta para el promedio del sistema bancario (vs 2,3% a diciembre 2020), con variaciones estacionales a lo largo del año, compatibles con los ciclos de producción del sector agrícola. La morosidad a diciembre 2021 disminuyó en casi todos los sectores económicos, excepto en ganadería, construcción y comercio al por mayor, en tanto que el sector consumo resultó favorecido por el creciente dinamismo en la actividad económica y el empleo. La cobertura con provisiones alcanzó a diciembre 2021 al 154,6% de la cartera vencida para el promedio del sistema bancario, lo cual se considera adecuado.

Los préstamos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR), por su parte, continúan exhibiendo una tendencia decreciente, en línea con la maduración de los créditos amparados bajo las medidas de apoyo en el marco de la pandemia. Así, a junio 2020 se incrementaron al 16,1% de la cartera bruta desde 15,1% a diciembre 2019, disminuyendo al 14,6% a diciembre 2020, al 14,4% a junio 2021 y al 12,9% a diciembre.

La misma evolución se observa en la cartera alcanzada por las medidas excepcionales Covid-19 dispuestas por el BCP, que a diciembre 2020 alcanzaba al 18,6% de los préstamos brutos, reduciendo su participación al 15,2% a junio 2021 y al 11,1% a diciembre 2021. Así, se puede concluir que durante 2021 la cartera del sistema bancario expuesta a algún grado de estrés se redujo significativamente.

Los depósitos totales registraron a diciembre 2021 un crecimiento interanual del 6,9%, muy por debajo del reportado en 2020 (19,0% interanual), lo que obedece en parte al comportamiento de las unidades económicas durante 2020, ya que optaron por mantener sus

excedentes en depósitos en los bancos, especialmente en cuentas a la vista o depósitos de muy corto plazo, en virtud de la incertidumbre generada por la pandemia, el bajo rendimiento de las inversiones y la escasa profundidad del mercado financiero. La tasa de interés de Política Monetaria (TPM) fue siendo reducida gradualmente hasta llegar al 0,75% en junio 2020, nivel en el que se mantuvo hasta agosto 2021. A partir de entonces fueron dispuestos incrementos graduales, hasta alcanzar 5,7% en febrero 2022. Sin embargo, los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo de los bancos. A diciembre 2021 representan en promedio el 83,6% del pasivo del sistema bancario. El 63,4% está constituido por captaciones a la vista, lo cual le permitió a los bancos disminuir el costo de fondeo y mitigar parcialmente la contracción de los márgenes de intermediación.

Así, 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 política monetaria expansiva y en un mercado altamente competitivo. Esta situación impactó sobre la rentabilidad de los bancos, dado que su principal fuente de ingresos es la intermediación financiera.

En 2021 los bancos en general optaron por aplicar una parte de la liquidez generada en 2020 a la originación de préstamos. Sin embargo, el sistema continuó registrando holgados ratios de liquidez: a diciembre 2021 los activos líquidos representaban el 27,3% del activo y cubrían el 37,4% de los depósitos. FIX estima que esta situación se mantendrá en los próximos meses por un criterio de prudencia, frente a un nuevo escenario configurado por condiciones climáticas adversas e incertidumbre generada por las acciones bélicas iniciadas por Rusia.

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A diciembre 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 18,8%, muy superior al requisito regulatorio del 12%, en tanto que el ratio de capital principal (Nivel I) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, asciende al 15,2%, muy por encima del requisito regulatorio del 8%. Estos elevados niveles se sustentan básicamente por la restricción impuesta por el BCP para la distribución de dividendos en 2020, la adecuada capacidad de generación interna de capital y por la desaceleración de la tasa de crecimiento del activo. FIX estima que en los próximos meses estos coeficientes podrían reducirse en la medida en que aumente la demanda de crédito y el BCP autorice la distribución de dividendos, aunque manteniéndose en niveles adecuados.

Para 2022 la economía paraguaya enfrenta fuertes desafíos relacionados con factores exógenos que afectan fuertemente sus proyecciones de crecimiento. Por un lado, la prolongada sequía que produjo pérdidas significativas para el sector agrícola, al tiempo que ocasionó una disminución en el cauce de los ríos, afectando la producción de energía. Por otro, el conflicto bélico iniciado por Rusia que, si bien derivó en un incremento en el precio de las materias primas, también produjo un significativo aumento en el precio del combustible, que Paraguay necesita importar y genera incertidumbre con relación a la venta de carnes a dicho país, que es el principal importador. Estos factores afectan las estimaciones de crecimiento del PIB efectuadas por el BCP en diciembre 2021, del 3,7% para 2022. Si bien aún no es posible evaluar la real magnitud del impacto, es probable esperar una fuerte desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB para este año.

En este contexto, FIX entiende que el sistema bancario enfrenta nuevos desafíos relacionados con el nivel de morosidad de los sectores económicos más afectados. El BCP dispuso en enero un nuevo régimen de medidas transitorias, similar al aplicado durante la pandemia, destinado a los productores del sector agrícola alcanzados por las condiciones climáticas adversas. Por otro lado, el sector ganadero también podría verse afectado por la interrupción de la venta de carne a Rusia.

Por otra parte, FIX estima que, a pesar de la favorable evolución de las principales variables del sistema bancario durante los últimos meses, aún persiste cierto grado de incertidumbre con relación a los niveles de morosidad y capitalización de las entidades en un escenario sin las medidas excepcionales dictadas por el BCP en el marco de la emergencia sanitaria, teniendo en cuenta que es probable que no todos los sectores hayan logrado recuperar los niveles de ingreso y 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 BASA**

	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	594.061,7	7,69	570.588,7	8,77	488.447,1	8,44	357.345,9	7,49	300.565,1	8,59
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>594.061,7</b>	<b>7,69</b>	<b>570.588,7</b>	<b>8,77</b>	<b>488.447,1</b>	<b>8,44</b>	<b>357.345,9</b>	<b>7,49</b>	<b>300.565,1</b>	<b>8,59</b>
5. Intereses por depósitos	412.620,0	5,34	313.081,9	4,81	257.909,1	4,45	186.003,2	3,90	150.692,3	4,31
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>412.620,0</b>	<b>5,34</b>	<b>313.081,9</b>	<b>4,81</b>	<b>257.909,1</b>	<b>4,45</b>	<b>186.003,2</b>	<b>3,90</b>	<b>150.692,3</b>	<b>4,31</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>181.441,7</b>	<b>2,35</b>	<b>257.506,8</b>	<b>3,96</b>	<b>230.538,1</b>	<b>3,98</b>	<b>171.342,8</b>	<b>3,59</b>	<b>149.872,9</b>	<b>4,29</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	132.338,7	1,71	-705,5	-0,01	-10.840,8	-0,19	-17.425,9	-0,37	-3.175,8	-0,09
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-784,8	-0,01	43.152,9	0,66	58.219,0	1,01	39.755,8	0,83	42.491,9	1,21
14. Otros Ingresos Operacionales	43.377,0	0,56	54.731,1	0,84	95.165,5	1,64	154.685,4	3,24	161.485,4	4,62
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>174.930,8</b>	<b>2,27</b>	<b>97.178,6</b>	<b>1,49</b>	<b>142.543,7</b>	<b>2,46</b>	<b>177.015,4</b>	<b>3,71</b>	<b>200.801,5</b>	<b>5,74</b>
16. Gastos de Personal	108.661,9	1,41	107.967,4	1,66	97.022,3	1,68	88.471,6	1,86	78.102,6	2,23
17. Otros Gastos Administrativos	118.493,8	1,53	93.326,9	1,44	99.529,8	1,72	83.643,1	1,75	72.272,9	2,07
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>227.155,7</b>	<b>2,94</b>	<b>201.294,4</b>	<b>3,10</b>	<b>196.552,1</b>	<b>3,39</b>	<b>172.114,7</b>	<b>3,61</b>	<b>150.375,5</b>	<b>4,30</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>129.216,8</b>	<b>1,67</b>	<b>153.391,0</b>	<b>2,36</b>	<b>176.529,7</b>	<b>3,05</b>	<b>176.243,5</b>	<b>3,70</b>	<b>200.298,8</b>	<b>5,73</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	10.060,5	0,13	46.158,4	0,71	18.745,5	0,32	17.689,5	0,37	23.942,0	0,68
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>119.156,3</b>	<b>1,54</b>	<b>107.232,6</b>	<b>1,65</b>	<b>157.784,2</b>	<b>2,73</b>	<b>158.554,0</b>	<b>3,33</b>	<b>176.356,9</b>	<b>5,04</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	5.436,5	0,07	38.471,8	0,59	31.646,2	0,55	11.669,1	0,24	9.165,8	0,26
26. Egresos No Recurrentes	3.847,0	0,05	12.615,2	0,19	26.451,6	0,46	2.717,9	0,06	3.135,0	0,09
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>120.745,9</b>	<b>1,56</b>	<b>133.089,2</b>	<b>2,05</b>	<b>162.978,8</b>	<b>2,82</b>	<b>167.505,2</b>	<b>3,51</b>	<b>182.387,8</b>	<b>5,21</b>
30. Impuesto a las Ganancias	2.995,7	0,04	4.639,0	0,07	16.137,4	0,28	16.185,2	0,34	17.054,7	0,49
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>117.750,2</b>	<b>1,53</b>	<b>128.450,2</b>	<b>1,98</b>	<b>146.841,4</b>	<b>2,54</b>	<b>151.320,1</b>	<b>3,17</b>	<b>165.333,0</b>	<b>4,73</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>117.750,2</b>	<b>1,53</b>	<b>128.450,2</b>	<b>1,98</b>	<b>146.841,4</b>	<b>2,54</b>	<b>151.320,1</b>	<b>3,17</b>	<b>165.333,0</b>	<b>4,73</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	117.750,2	1,53	128.450,2	1,98	146.841,4	2,54	151.320,1	3,17	165.333,0	4,73
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	30.500,0	0,87
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

**Estado de Situación Patrimonial BASA**

	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	6.809.013,1	72,97	5.795.811,3	70,06	5.219.710,3	75,13	4.068.546,2	66,67	2.954.316,8	60,79
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	143.653,5	1,54	151.849,9	1,84	105.246,5	1,51	94.201,5	1,54	80.352,1	1,65
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>6.665.359,6</b>	<b>71,43</b>	<b>5.643.961,5</b>	<b>68,23</b>	<b>5.114.463,8</b>	<b>73,62</b>	<b>3.974.344,7</b>	<b>65,13</b>	<b>2.873.964,8</b>	<b>59,14</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>6.809.013,1</b>	<b>72,97</b>	<b>5.795.811,3</b>	<b>70,06</b>	<b>5.219.710,3</b>	<b>75,13</b>	<b>4.068.546,2</b>	<b>66,67</b>	<b>2.954.316,8</b>	<b>60,79</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	100.243,8	1,07	99.879,4	1,21	75.123,9	1,08	68.308,8	1,12	50.823,0	1,05
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	665.745,1	7,13	397.931,3	4,81	310.911,6	4,48	452.647,3	7,42	267.318,9	5,50
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	261.069,8	2,80	342.690,0	4,14	303.452,0	4,37	310.411,6	5,09	285.614,0	5,88
4. Derivados (*)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	128.632,3	1,38	118.514,4	1,43	60.753,1	0,87	30.408,6	0,50	70.556,6	1,45
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>389.702,1</b>	<b>4,18</b>	<b>461.204,4</b>	<b>5,58</b>	<b>364.205,1</b>	<b>5,24</b>	<b>340.820,1</b>	<b>5,59</b>	<b>356.170,6</b>	<b>7,33</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>7.720.806,7</b>	<b>82,74</b>	<b>6.503.097,2</b>	<b>78,61</b>	<b>5.789.580,5</b>	<b>83,34</b>	<b>4.767.812,1</b>	<b>78,13</b>	<b>3.497.454,2</b>	<b>71,97</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	1.315.676,7	14,10	1.445.021,2	17,47	1.060.121,9	15,26	1.089.583,6	17,86	1.146.555,6	23,59
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	448.581,8	4,81	342.809,5	4,14	415.858,8	5,99	395.039,2	6,47	n.a.	-
3. Bienes Diversos	129.386,9	1,39	152.753,7	1,85	22.292,7	0,32	22.562,9	0,37	n.a.	-
4. Bienes de Uso	39.067,9	0,42	27.989,0	0,34	30.208,3	0,43	30.612,0	0,50	32.067,6	0,66
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	17.721,2	0,19	15.804,2	0,19	8.429,9	0,12	8.230,5	0,13	7.557,8	0,16
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	109.012,1	1,17	127.499,3	1,54	36.493,3	0,53	183.449,7	3,01	175.858,8	3,62
<b>11. Total de Activos</b>	<b>9.331.671,6</b>	<b>100,00</b>	<b>8.272.164,7</b>	<b>100,00</b>	<b>6.947.126,7</b>	<b>100,00</b>	<b>6.102.250,7</b>	<b>100,00</b>	<b>4.859.494,0</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	1.848.925,5	19,81	1.223.962,8	14,80	950.029,1	13,68	866.897,0	14,21	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	945.256,2	10,13	1.059.040,9	12,80	875.432,6	12,60	801.307,6	13,13	n.a.	-
3. Plazo Fijo	3.454.584,0	37,02	3.192.471,4	38,59	2.840.308,4	40,88	2.334.002,0	38,25	3.196.462,8	65,78
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>6.248.765,7</b>	<b>66,96</b>	<b>5.475.475,0</b>	<b>66,19</b>	<b>4.665.770,1</b>	<b>67,16</b>	<b>4.002.206,6</b>	<b>65,59</b>	<b>3.196.462,8</b>	<b>65,78</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	n.a.	-	157.924,3	1,91	n.a.	-	15.000,0	0,25	939.718,5	19,34
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	991.908,7	10,63	581.482,3	7,03	576.736,0	8,30	598.147,0	9,80	n.a.	-
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo</b>	<b>7.240.674,5</b>	<b>77,59</b>	<b>6.214.881,7</b>	<b>75,13</b>	<b>5.242.506,1</b>	<b>75,46</b>	<b>4.615.353,6</b>	<b>75,63</b>	<b>4.136.181,3</b>	<b>85,12</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	554.462,1	5,94	338.105,4	4,09	346.203,9	4,98	232.658,4	3,81	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>554.462,1</b>	<b>5,94</b>	<b>338.105,4</b>	<b>4,09</b>	<b>346.203,9</b>	<b>4,98</b>	<b>232.658,4</b>	<b>3,81</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>
12. Derivados (*)	555.457,9	5,95	693.471,1	8,38	640.702,6	9,22	446.758,2	7,32	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>8.350.594,5</b>	<b>89,49</b>	<b>7.246.458,2</b>	<b>87,60</b>	<b>6.229.412,6</b>	<b>89,67</b>	<b>5.294.770,2</b>	<b>86,77</b>	<b>4.136.181,3</b>	<b>85,12</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	40.756,8	0,44	36.601,7	0,44	43.871,4	0,63	42.216,1	0,69	42.165,0	0,87
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	69.727,5	0,75	236.262,2	2,86	49.450,4	0,71	206.101,6	3,38	184.218,1	3,79
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>8.461.078,8</b>	<b>90,67</b>	<b>7.519.322,1</b>	<b>90,90</b>	<b>6.322.734,3</b>	<b>91,01</b>	<b>5.543.087,9</b>	<b>90,84</b>	<b>4.362.564,4</b>	<b>89,77</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	870.592,8	9,33	752.842,6	9,10	624.392,4	8,99	559.162,8	9,16	496.929,6	10,23
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>870.592,8</b>	<b>9,33</b>	<b>752.842,6</b>	<b>9,10</b>	<b>624.392,4</b>	<b>8,99</b>	<b>559.162,8</b>	<b>9,16</b>	<b>496.929,6</b>	<b>10,23</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>9.331.671,6</b>	<b>100,00</b>	<b>8.272.164,7</b>	<b>100,00</b>	<b>6.947.126,7</b>	<b>100,00</b>	<b>6.102.250,7</b>	<b>100,00</b>	<b>4.859.494,0</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	852.871,6	9,14	737.038,4	8,91	615.962,5	8,87	550.932,3	9,03	489.371,8	10,07
9. Memo: Capital Elegible	852.871,6	9,14	737.038,4	8,91	615.962,5	8,87	550.932,3	9,03	489.371,8	10,07

(\*) Corresponde a la contabilización del crédito o deuda por la prima de las operaciones con derivados

**Ratios - BASA**

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	9,74	10,35	10,52	10,18	20,35
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	6,98	5,90	5,95	5,17	9,43
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,39	8,93	9,25	8,65	17,19
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	5,28	4,43	4,48	3,94	7,29
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	2,56	4,03	4,37	4,15	8,57
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	2,42	3,31	4,01	3,72	7,20
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	2,56	4,03	4,37	4,15	8,57
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	49,09	27,40	38,21	50,81	57,26
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	63,74	56,75	52,68	49,41	42,88
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	2,59	2,55	3,01	3,14	6,19
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	15,95	22,29	29,83	33,38	80,61
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	1,47	1,94	2,71	3,22	8,24
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7,79	30,09	10,62	10,04	11,95
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	14,71	15,58	26,66	30,03	70,98
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,36	1,36	2,42	2,89	7,26
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	2,48	3,49	9,90	9,66	9,35
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	2,00	2,76	3,62	4,51	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	1,84	1,93	3,24	4,05	n.a.
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	14,53	18,66	24,81	28,66	66,54
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,34	1,63	2,25	2,76	6,80
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	14,53	18,66	24,81	28,66	66,54
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,34	1,63	2,25	2,76	6,80
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	1,82	2,31	3,01	3,87	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,82	2,31	3,01	3,87	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	13,17	13,24	12,63	14,09	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	9,16	8,93	8,88	9,04	10,09
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,86	10,36	8,87	9,82	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	16,19	15,57	14,28	14,69	n.a.
6. Capital Básico/ Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	9,33	9,10	8,99	9,16	10,23
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	18,4
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	18,4
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	18,4
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	13,53	17,06	23,52	27,06	27,13
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	12,81	19,07	13,85	25,57	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	17,48	11,04	28,29	37,72	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,47	1,72	1,44	1,68	1,72
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,11	2,62	2,02	2,32	2,72
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	143,30	152,03	140,10	137,91	158,10
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,99)	(6,90)	(4,82)	(4,63)	(5,94)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,16	0,84	0,40	0,50	1,62
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,00	4,25	1,86	2,22	1,72
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	108,97	105,85	111,87	101,66	92,42
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	251,98	n.a.	3.017,65	28,45
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	80,16	83,56	83,49	82,55	77,28

## Desempeño de la entidad

La rentabilidad del Banco se sustenta principalmente en el adecuado margen de intermediación (89.8% del resultado operativo antes de provisiones y gastos administrativos a dic'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 transformado su modelo de negocios hacia una mayor intermediación financiera, con foco en el segmento de banca corporativa.

A dic'21 Basa presentó adecuados ratios de desempeño (ROA: 1.3% y ROE: 14.7%). Durante el 2021, el margen operativo se ubicó en niveles muy similares al registrado en el 2020, en el que registró una fuerte caída en los ingresos por servicios, compensado por un mayor margen de intermediación, y en línea con el crecimiento del resultado operativo del promedio del sistema (+0.5% i.a.).

FIX opina que las consecuencias económicas a nivel mundial del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y la fuerte sequía que acótese a Paraguay actualmente, imponen a un escenario desafiante para las entidades financieras del país. Sin embargo, en el caso de Basa, su razonable generación de ingresos, buena flexibilidad financiera, bajo costo económico de sus créditos 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 dic'21 los ingresos netos por intereses representan el principal flujo de ingresos, y exhibieron un crecimiento interanual de 20.3%, impulsado principalmente 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 (7.4% del margen operativo), ubicándose en un nivel levemente superior al año previo (6.8% a dic'20).

Finalmente, los ingresos netos por servicios se mostraron deficitarios a dic'21 (-0.2%), aunque se espera que las 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

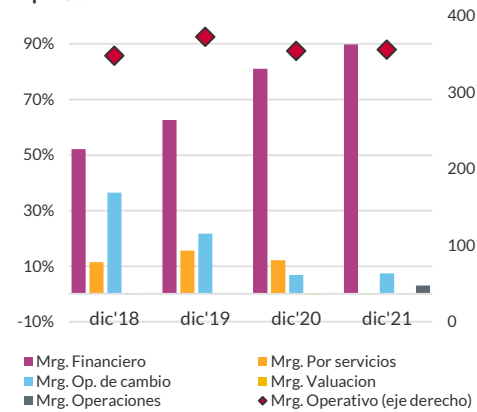
La entidad evidencia a dic'21 ajustados niveles de eficiencia, donde los gastos administrativos representan el 63.7% del margen operativo (gráfico #5), y superior la registrada el año anterior (56.8% a dic'20) por un mayor crecimiento interanual de los gastos (12.8%) respecto de sus ingresos operativos netos (0.5%). En cuanto a la estructura de gastos administrativos, el 47.8% de los mismos corresponden a costos en personal y el resto a otros gastos operativos, y representan en total un 2.9% de los activos rentables promedio.

A dic'21 Basa presenta una dotación 454 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 (25).

La entidad actualmente exhibe 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.

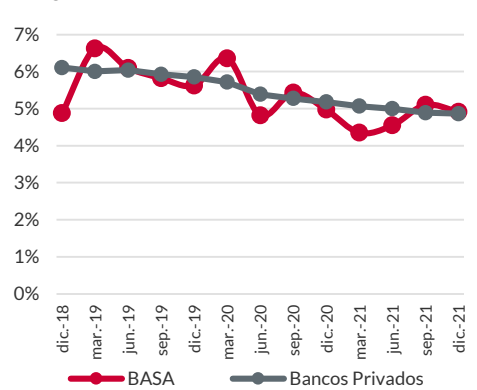
FIX considera que es un desafío para la entidad mejorar sus niveles de eficiencia, situación que estará estrechamente relacionada con el aumento en su volumen de activos. Se estima que su

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



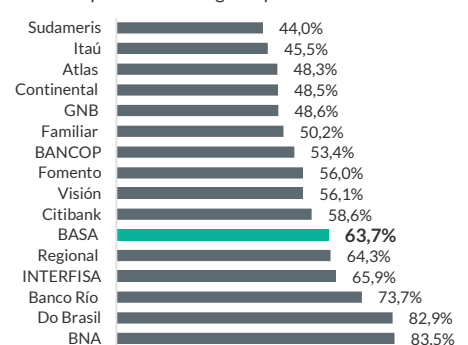
Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

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



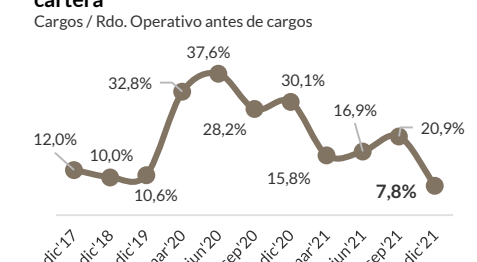
Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

**Gráfico #5: Eficiencia - dic'21**  
Gastos operativos / Margen Operativo



Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

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



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

adecuada posición de mercado y la tendencia positiva en su crecimiento, le permitirían incrementar paulatinamente su nivel de ingresos, en la medida que la evolución de las variables macroeconómicas lo acompañen.

### 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'21 el costo económico representó en promedio un 14.1% del resultado operativo antes de cargos y un 0.7% de las financiaciones promedio (Gráfico #6).

A dic'21 el costo económico de Basa ascendía al 7.8% del resultado operativo antes de cargos, 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 71.1% del total del activo a dic'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 alcanzó un crecimiento sostenido de su cartera de créditos superior al del sistema (ver gráfico #7). A dic'21 registró un incremento de 23.9% interanual, muy superior respecto del mercado y de los Bancos Privados (9.2% y 9.3% respectivamente), y proyecta un alza de 15% para el 2022.

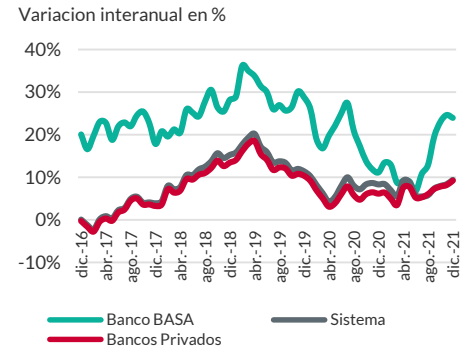
Basa segmenta su cartera de clientes en Banca Personas, Banca Empresas y Banca Preference (para individuos con elevados ingresos). Tal como se mencionó previamente en el reporte, el Banco focaliza su negocio hacia el segmento de empresas, el cual representa a dic'21 el 84% del total de la cartera (ver Gráfico #8). Se destaca que la línea empresas destinó el último año una importante porción de créditos a actividades de agronegocios, lo cual explica en parte la elevada proporción de colocaciones en moneda extranjera (58.7%)

Asimismo, las actividades económicas más importantes a las que Basa asistía a dic'21 eran agricultura, industria, comercio al por mayor, ganadería y venta/repación de vehículos. En el resto de los sectores el Banco presentó una baja exposición, menor al 6% en cada uno (ver Gráfico #9). Se destaca que la entidad exhibe en ítem "Otros" un 31.4% 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 y en la zona centro del país, donde concentra el 68% de los créditos otorgados.

A dic'21 presenta una moderada concentración por deudor, que obedece fundamentalmente a su modelo focalizado a la banca corporativa, donde los primeros 10 deudores alcanzan el 14.7% de las colocaciones brutas, mientras que los primeros 50 el 42.8%. Se espera que esta concentración se mantenga en niveles similares a los exhibidos a la fecha, producto de la estrategia del Banco, aunque comenzaría a presentar una tendencia decreciente, en línea con un paulatino crecimiento de la banca individuos.

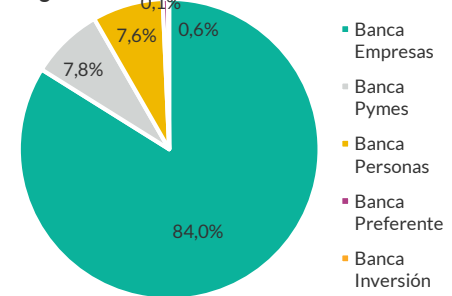
Es importante el crecimiento que presentó el Banco en el rubro de tarjetas de crédito. Si bien aún representa un segmento marginal para su negocio, a la fecha del presente informe reportó un incremento interanual del 109% de saldos (139% de plásticos), muy superior a lo registrado por el sistema (7% y 2% respectivamente). En este sentido, la entidad contempla dentro de su plan estratégico un aumento del 5% para la banca consumo para el 2025, dada la alianza

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



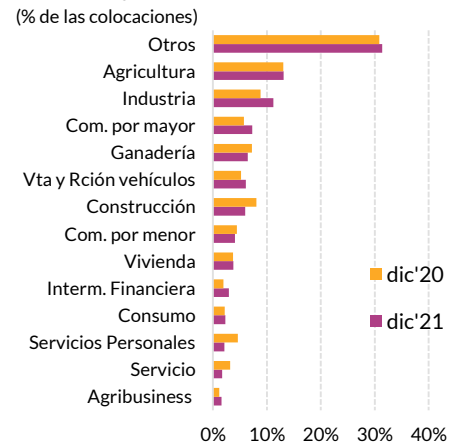
Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

**Gráfico #8: Colocaciones por segmento**



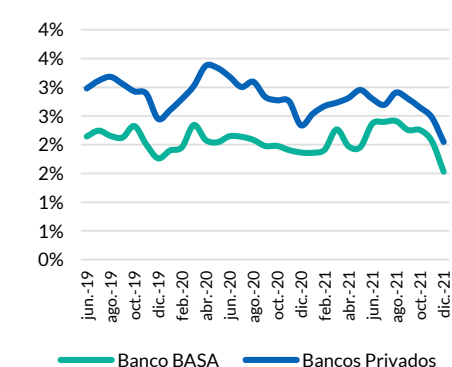
Fuente: FIX en base a Banco Basa S.A.

**Gráfico #9: Principales sectores económicos**



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

**Gráfico #10: Evolución de la mora**



Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

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 promedio del mercado (ver gráfico #10). A dic'21 la cartera vencida representó un 1.5% de los préstamos brutos, por debajo de lo reportado por las entidades privadas (2.0%). La acotada morosidad responde en parte a una cartera mayormente corporativa, aunque se espera que se incremente de manera gradual una vez que la entidad consolide el crecimiento esperado de la cartera de consumo, ubicándose en niveles conservadores, en línea con la política interna de Basa de mantener 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 10% de la cartera total, e incluyendo la vencida, el ratio de mora asciende a 28.6%, y se ubica por encima a los niveles reportados por los bancos privados del sistema (24.4%).

Por otro lado, a dic'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 1.5% del total a dic'21 mantenía exposiciones a categoría 3 o superior, por debajo de lo registrado por los Bancos Privados del sistema (2.8%).

En cuanto a la mora por sector económico, la misma se concentra principalmente en el sector de consumo (5.5% vs. 5.0% lo reportado por el promedio de bancos privados), el cual fue uno de los más afectados por el adverso contexto económico (gráfico #12), aunque la entidad presenta una baja participación relativa de su cartera en este segmento (2.3% a dic'21), y una mayor exposición a los sectores de agricultura, ganadería, industria y construcción, los cuales presentan ratios de mora significativamente más bajos. Sin embargo, en función de la actual situación de sequía que afecta a todo el país, FIX espera que la cartera de refinanciados o de medidas excepcionales registre un aumento, lo cual podría derivar en una mayor morosidad de la cartera de Basa, dada la moderada exposición al sector de agricultura y agribusiness (14.7% a dic'21).

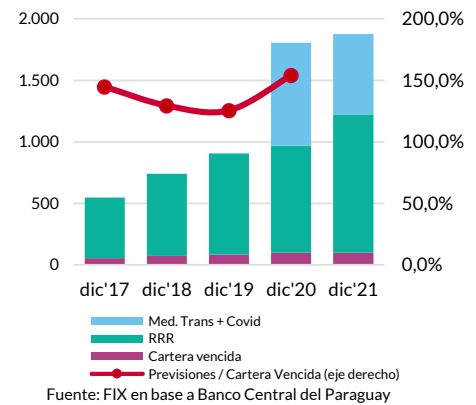
La entidad presenta una adecuada política de cobertura con garantías computables para provisiones, con el objetivo de garantizar el máximo recupero de la cartera. Las mismas cubren el 31.5% de la cartera total a dic'21, posicionándose dentro de los primeros 5 bancos del sistema con mayor nivel de coberturas reales. En cuanto a las provisiones, la entidad cumple con lo exigido por el BCP, y presenta un superávit de Gs. 5.543 millones respecto de las mínimas exigidas. Así, a dic'21 alcanzaban el 143.3% de la cartera vencida y el 151.3% del total de riesgos en situación 3 o superior (vs el promedio reportado por los Bancos Privados: 130.5% y 177.8% respectivamente).

Por último, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es limitada, alcanzando un 1.4% del activo a dic'21 (vs. 1.8% a dic'20).

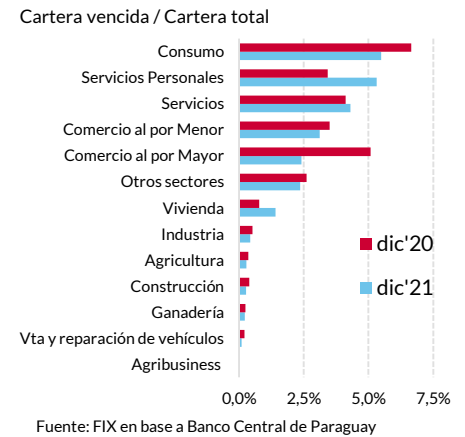
### Riesgo de mercado

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 dic'21 un 12.2% del activo, y el 39% 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 a costo más rendimiento (por debajo de su valor probable de realización), lo cual limita en parte el riesgo por variación de precios.

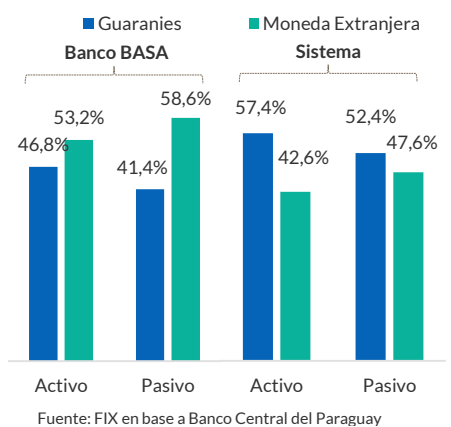
**Gráfico #11: Cartera vencida + RRR + Med. transitorias y Covid**



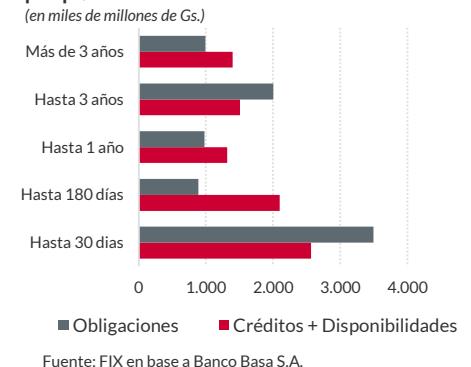
**Gráfico #12: Mora por sector económico**



**Gráfico #13: Calce de monedas**



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



El balance presenta a dic'21 una elevada exposición a moneda extranjera, superior al promedio del sistema (53.2% y 58.6% para activos y pasivos de Basa vs. 42.6% y 47.6% del sistema - ver gráfico #13). De todas maneras, Banco Basa mantiene una adecuada gestión del calce de monedas, y a dic'21 reportó una posición global neta de moneda extranjera activa de Gs. 1.6 millones, un 1.2% 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.

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% del activo a dic'21). Los mismos presentan un incremento interanual de 14.1% (vs 6.3% para el sistema) principalmente impulsados por el crecimiento de los depósitos en cuenta corriente (+51.1 - ver gráfico #15). En este sentido, las captaciones presentan una adecuada diversificación entre depósitos a la vista (45.14%) y a plazo+CDA (54.9%) - lo cual le permite mantener un razonable costo de fondeo-, levemente más concentrado en depósitos a plazo/CDAs respecto de las entidades privadas del sistema (65% vista y 35% plazo/CDA). 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.

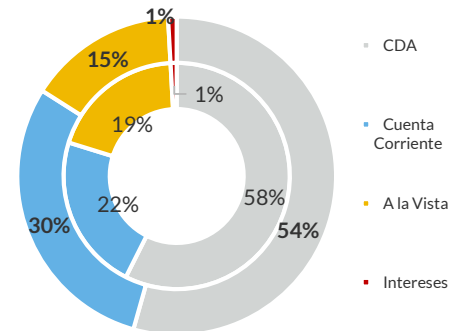
Dado su perfil mayormente corporativo, los depósitos provienen en su mayoría a dichos clientes, por lo que a dic'21 muestra una elevada concentración por acreedor (los primeros 10 depositantes alcanzaban el 40.9% del total de captaciones). Se destaca que, producto de la sinergia comercial que existe entre el Banco y las empresas pertenecientes a Sarah Cartes y a su familia (Grupo Cartes), a dic'21 el 19.8% 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 dic'21 posee líneas con 10 entidades (6 externas y 4 locales), donde la más utilizada es la línea con la AFD (72% de las financiaciones con entidades y 7.7% del fondeo total). Así, el financiamiento proveniente de otras entidades alcanzaba a dic'21 un 10.6% del fondeo, y se espera que el Banco continúe utilizando dicha fuente de fondos, 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 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 y una en Guaraníes, con vencimiento en el 2033 y 2028 respectivamente, que representan en total un 2.2% del pasivo a dic'21. En tanto, posee vigentes cuatro series de Bonos Subordinados (4.4% 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. En total, el fondeo con emisiones asciende a un 5.9% del activo.

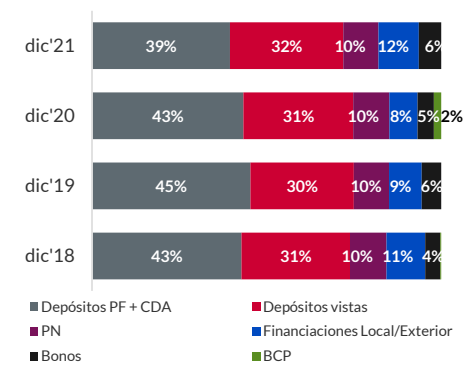
Por último, la liquidez de Basa se ha sostenido en niveles adecuados en el último año, aunque históricamente por debajo de lo exhibido por el promedio de entidades privadas (ver gráfico #17). A dic'21 los activos líquidos (disponibilidades + inversiones en valores) alcanzan un 25.2% de los depósitos y un 18.6% del pasivo total, niveles considerados razonables 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.

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



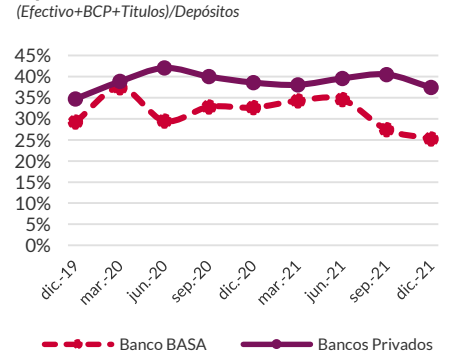
Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

**Gráfico #16: Estructura de fondeo**



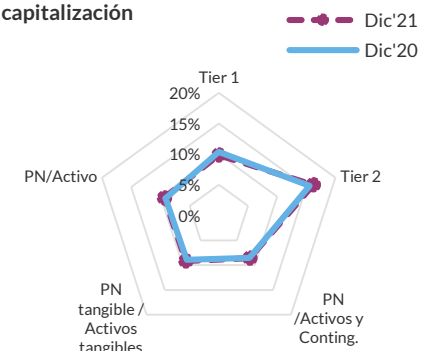
Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

**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**

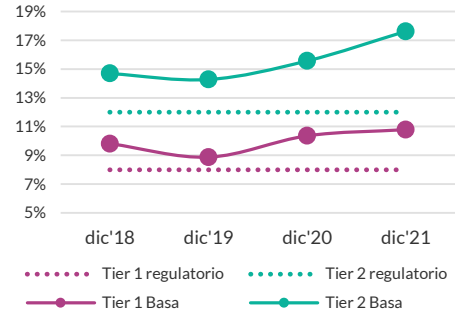


Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

## 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 dic'21 el patrimonio representaba el 8.6% de los activos y contingencias totales, inferior al registrado por el promedio de Bancos Privados (11.7%). FIX espera que Basa continúe mostrando un adecuado margen de exceso de su capital regulatorio, aunque su solvencia muestre una disminución, alineada a los niveles de pre-pandemia, en función de la distribución de dividendos proyectada para el 2022 (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 25 de abril de 2022 ha decidido confirmar 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 y 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 su modelo de negocio, crecimiento registrado 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 31.12.2021, 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 septiembre 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 31.12.2021.
- Estados contables trimestrales (último 31.03.2022).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en [www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

## Anexo II

	Oct.21*	Abr.22	Abr.22
<b>Solvencia</b>	AA-py	AA-py	AA-py
<b>Tendencia</b>	Estable	Estable	Estable

\*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 25 de abril de 2022.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe Integral de Actualización.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2021.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
  - [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)
  - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
  - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: [info@fixscr.com](mailto:info@fixscr.com)
  - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
  - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
  - (+595) 21 203 030 / [alejandropiera@ghp.com.py](mailto:alejandropiera@ghp.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Banco Basa S.A	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

- [www.bancobasa.com.py](http://www.bancobasa.com.py)
- [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)

### Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: [www.fixscr.com/metodologia](http://www.fixscr.com/metodologia).

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: [www.fixscr.com/ratings?filter\\_country=126](http://www.fixscr.com/ratings?filter_country=126).

### Nomenclatura

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.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: <https://www.fixscr.com/site/definiciones>.

## Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.
- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondo 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 calificadora-, 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. lleva 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.