

Banco Nacional de Fomento

Factores relevantes de la calificación

Propiedad y garantía de los depósitos. Banco Nacional de Fomento (BNF) es una entidad autárquica de derecho público, propiedad del Estado paraguayo, quien garantiza la totalidad de los depósitos aceptados por la entidad. El banco posee acceso a fuentes de fondeo de bajo costo –en especial depósitos judiciales y del sector público- lo cual fortalece estructuralmente su liquidez y capacidad prestable, así como a una amplia base de clientes compuesta por empleados públicos y jubilados que cobran sus haberes en el banco, que le proporciona un buen potencial de negocios. Por otra parte, se considera que su Carta Orgánica ofrece a BNF una fuerte protección contra eventuales riesgos políticos que podrían derivar de su rol en la ejecución de las políticas públicas.

Consolidada presencia en todo el país. BNF posee la red de distribución de productos y servicios financieros más amplia del país, con presencia en todas las localidades del interior, inclusive en zonas donde no operan otras entidades bancarias, en consistencia con su mandato de promover la inclusión financiera. Esta cobertura contribuye a fortalecer su base de depósitos, reducir la concentración del fondeo y sostener la estabilidad de largo plazo. A diciembre 2025 ocupa el tercer puesto por patrimonio neto, el cuarto por depósitos y activos y el quinto por colocaciones brutas, con un market share de 12,4%, 11,3%, 9,7% y 10,1%, respectivamente.

Buena base de capital para sostener el crecimiento. Durante los últimos años BNF ha mantenido un buen margen de seguridad del patrimonio respecto de los requerimientos mínimos de capital, sustentado en su capacidad de generación interna de capital y en la política de distribución de utilidades establecida en la Ley General de Presupuesto de Gastos de la Nación. El indicador de solvencia de BNF se ubica de manera sostenida por encima del requisito regulatorio y del reportado por la media del sistema, otorgándole un buen margen para absorber pérdidas inesperadas y reforzando su perfil de bajo riesgo para ahorristas e inversores. A dic'25 el ratio Patrimonio Efectivo / activos y contingentes ponderados es del 20,0%, superior al 16,3% reportado por el promedio del sistema. Se espera que dicho ratio se mantenga en los niveles actuales, en virtud de la permanente capitalización de sus utilidades.

Calidad de activos consistente con su mercado objetivo, con buena cobertura de provisiones. Dado su modelo de negocio, con una elevada ponderación de banca de consumo, básicamente orientada a los segmentos de ingresos medios y bajos, sus niveles de riesgo crediticio han sido históricamente superiores a las del promedio del sistema. Esto obedece a que la entidad cumple un rol social brindando servicios financieros a segmentos que no son atendidos por la mayoría de los bancos, con especial foco en la inclusión financiera. Sin embargo, los indicadores de morosidad se han mantenido estables durante los últimos años. Además, mantiene buenos niveles de cobertura con provisiones. FIX espera que los ratios de morosidad de BNF se mantengan en los niveles actuales, con una leve tendencia decreciente consistente con el sostenido crecimiento de la cartera.

Buen desempeño sostenido. La rentabilidad del banco se sustenta en el amplio margen de intermediación, derivado de su modelo de negocio, basado en el bajo costo de sus fuentes de fondeo, favorecido por su amplia, estable y atomizada base de depositantes y el bajo costo proveniente del respaldo del Estado Paraguayo, y en la elevada participación de la banca de consumo en su cartera activa. Asimismo, presenta adecuados niveles de ingresos por servicios y una base de deudores atomizada, lo cual le permite afrontar el elevado costo económico de la cartera y los mayores costos de estructura derivados de su extensa red de distribución, reportando adecuados niveles de rentabilidad operativa de manera sostenida, lo cual indica un modelo de negocio sólido, predecible y menos expuesto a las volatilidades del mercado. Esta situación le otorga además flexibilidad financiera para afrontar escenarios adversos.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AAAPy

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Banco Nacional de Fomento		
Miles de Millones	31/12/25	31/12/24
Activos (USD mill.)*	3.902	3.005
Activos (Gs)	25.655.285	23.531.158
Patrimonio Neto (Gs)	4.145.573	3.699.426
Resultado Neto (Gs)	566.277	514.186
ROA (%)	2,3	2,2
ROE (%)	14,3	14,7
PN / Activos (%)	16,2	15,7

*Tipo de Cambio del BCP. Dic'25: 6575,71 y Dic'24: 7831,26

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Comentario de Acción de Calificación de Paraguay., Fitch Ratings, 6 octubre, 2025](#)

["Sistema Financiero Paraguay 2026" FIX SCR S.A. Marzo 20, 2026](#)

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras de Paraguay. Enero12, 2026](#)

Analistas

Analista Principal
María Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235 8112

Analista Secundario
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8130

Holgada cobertura de liquidez, favorecida por el respaldo de su propietario. BNF exhibe de manera recurrente adecuados niveles de liquidez, consistentes con su estructura de depósitos y, en general, superiores a los reportados por el promedio de bancos. Además, la garantía estatal de sus depósitos constituye una fortaleza adicional de su posición de liquidez. A dic'25 los activos líquidos representan el 30,6% del pasivo y el 32,8% de los depósitos (27,2% y 31,5%, respectivamente, para el promedio del sistema bancario). La principal fuente de fondeo son los depósitos, con una elevada participación de las captaciones a la vista –de costo cero o muy bajo– en el total (51,8% a dic'25), que complementa con capital propio y un buen acceso al fondeo de entidades financieras locales e internacionales.

Sensibilidad de la calificación

Respaldo soberano. Cambios en la calidad crediticia del Estado Paraguayo y/o en su disposición para garantizar los depósitos que reciba la entidad presionarían a la baja la calificación de la entidad.

Perfil

El Banco Nacional de Fomento, 100% propiedad del Estado paraguayo, fue creado en 1961. En sus inicios, su capital operativo estuvo conformado por un empréstito de USD 3 millones otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) al Estado paraguayo, en tanto que su objeto principal era el desarrollo intensivo de la economía.

A partir de 1995 BNF atravesó una severa crisis financiera y desde 2003 el Gobierno Nacional adoptó diversas acciones tendientes a eficientizar la entidad y dotarla de los instrumentos que le permitieran desempeñar eficazmente su rol social. Así, ese año el Congreso aprobó la implementación de importantes reformas enfocadas en su reestructuración y recuperación de sus fortalezas financieras, en tanto que en 2004 se ampliaron sus límites de crédito y el alcance de sus actividades. En 2017 se aprobó la reforma de su Carta Orgánica, con un enfoque que le permitió reformular el concepto de banca pública de desarrollo y le brindó herramientas legales para ejercer un rol más protagónico en el sistema financiero nacional,

Actualmente, su objetivo es promover el desarrollo económico y social del país, con foco en los sectores más vulnerables, ofreciendo productos bancarios y financieros en el marco de la Ley General de Bancos, Financieras y otras Entidades de Crédito, priorizando los proyectos de fomento a la agricultura, ganadería, silvicultura, industria y comercio de productos originarios.

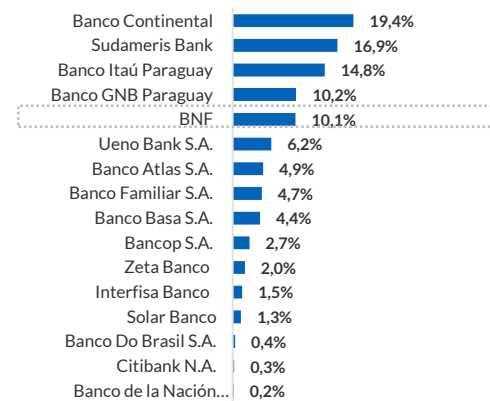
La entidad se encuentra sujeta a las normas prudenciales aplicadas a las entidades del sistema financiero.

BNF cuenta con una amplia red de distribución de sus productos, compuesta por 80 dependencias, más de 370 cajeros automáticos, cerca de 40 ATMs y aprox. 7.090 corresponsales distribuidos en todo el país, lo que le permite tener presencia en todas las localidades del interior y, en muchos casos, ser el único banco. También le otorga una muy buena diversificación de su base de clientes (alrededor de 1,5 millones), que se refuerza dada su condición de banca pública. A diciembre de 2025 BNF posee una plantilla superior a 1.600 empleados, incluidos los directores y la plana ejecutiva, que resulta notoriamente superior al promedio del sistema (605 empleados). BNF no tiene sucursales en el exterior ni posee participación accionaria en otras sociedades.

El banco no desempeña el rol de agente financiero del Gobierno Nacional. Las instituciones gubernamentales eligen libremente el banco con que operan. BNF sólo tiene exclusividad para la recepción de los depósitos judiciales y el pago de los planes sociales otorgados por el gobierno. Tampoco recibe ningún tipo de subsidio por parte del Estado Paraguayo. Por el contrario, contribuye con un aporte anual al Tesoro Nacional equivalente al 30% de sus utilidades.

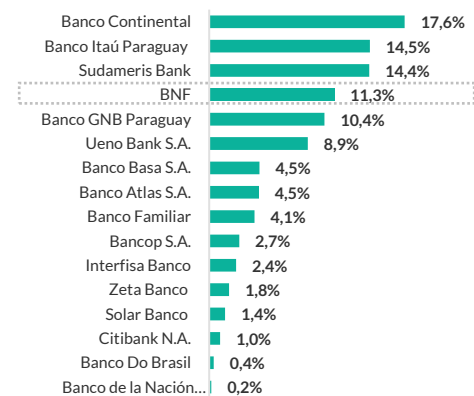
Durante los últimos años BNF ha incrementado de manera significativa su participación de mercado, ocupando a dic'25 la tercera posición en términos de patrimonio, en tanto que ocupa el cuarto puesto por depósitos y por activos y el quinto por préstamos brutos, manteniendo

Gráfico #1: Market Share por colocaciones brutas. Dic'25



Fuente: FIX en base al BCP

Gráfico #2: Market Share por depósitos. Dic'25



Fuente: FIX en base al BCP

una posición de liderazgo en el sector consumo (24,7% de participación de mercado) y en vivienda, segmento en el que ocupa el segundo puesto, concentrando el 16,5% del total, igual que en el sector financiero, en el que posee una participación de mercado del 23,5%. También resulta significativo el apoyo financiero al sector agricultura, que a dic'25 representa el 16,9% de las financiaciones brutas, ocupando el cuarto puesto con un market share del 10,9%.

Estrategia basada en el desarrollo de productos financieros sostenibles, con enfoque social y fuerte foco en la experiencia física y digital en servicios financieros

En su carácter de único banco público de primer piso, el objetivo fundamental de BNF consiste en promover el crecimiento económico y social del país, con foco en la inclusión financiera y en la formalización de empresas, priorizando los proyectos de fomento estratégicos, inclusivos, que apoyen finalidades ambientales y sociales. En este sentido, el Plan Estratégico Institucional (PEI) elaborado para el periodo 2024-2028 establece dos Objetivos Estratégicos, seis Objetivos Específicos y diecinueve Acciones Estratégicas, de las cuales el Comité de Transformación de la entidad priorizó doce y se encuentra dedicado a cumplirlas.

El pilar fundamental del banco es, actualmente, la transformación digital puesta a disposición del cliente, tendiente a mejorar la experiencia tanto física como virtual de los usuarios. Con dicho objetivo, destina permanentemente recursos a la modernización de la infraestructura tecnológica que contribuyan al incremento en la productividad, logrando ganancias de eficiencia que impacten positivamente en su margen operativo. En esta línea, el banco realiza continuas inversiones en tecnología tendientes a desarrollar un portafolio de soluciones a través de sus plataformas y medios digitales. Entre los objetivos a corto y mediano plazo de la entidad se encuentran: trabajar en la mejora continua de la experiencia de los usuarios, consolidarse como ecosistema de cobros y pagos enfocado en personas jurídicas, beneficiándose de su extensa red de distribución y su amplia y diversificada base de clientes, y, como parte de su servicio integral, continuar brindando capacitaciones en educación financiera a los segmentos más vulnerables de su cartera.

Otra prioridad estratégica del banco es la elaboración de la estrategia de sostenibilidad, a través del Plan 2026-2028, alineado con el PEI. El banco ha puesto foco en ser el banco público de fomento referente en Paraguay por afirmar progresivamente la sostenibilidad en sus operaciones, impulsando el desarrollo económico inclusivo y resiliente, con una cultura institucional comprometida, transparente y reconocida por su contribución al bienestar nacional. Además, BNF cuenta con una Gerencia Departamental de Banca Social y Sostenibilidad con equipos multidisciplinarios altamente capacitados para brindar capacitación y soporte técnico a los clientes en materia de sustentabilidad, con el objetivo de asesorarlos en el desarrollo de sus proyectos y acompañarlos con las herramientas adecuadas. También posee un Comité de Sostenibilidad, que se reúne cada tres meses, a fin de promover, supervisar y asegurar la implementación de prácticas y políticas sostenibles. BNF ha emitido hasta la fecha cuatro Memorias de Sostenibilidad.

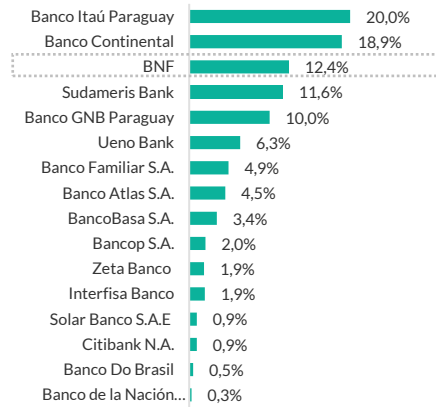
Adecuados estándares de Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo de BNF se encuentra alineado a los estándares establecidos por la regulación, se consideran muy buenos y comparan favorablemente en relación con la industria financiera local.

La dirección y administración de BNF está a cargo de un Directorio, que se compone de un Presidente y cuatro Directores Titulares, quienes son designados por el Poder Ejecutivo. Todos poseen destacada trayectoria y conocimiento del mercado financiero. La representación legal del banco está a cargo del Presidente del Directorio, quien tiene a su cargo las relaciones con los demás organismos y entidades del Estado, entidades del sistema financiero nacional y organismos internacionales. Las funciones y atribuciones del Presidente y de los Directores Titulares se encuentran establecidas en la Carta Orgánica del banco.

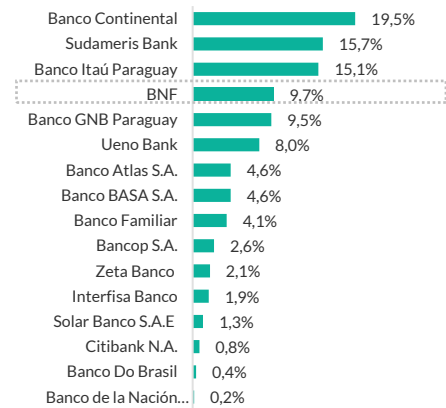
La entidad cuenta con 15 Comités creados por el Directorio, cuyo objetivo es la revisión y el seguimiento de estrategias y políticas relacionadas con productos y servicios, así como el tratamiento de cambios regulatorios y la definición de un adecuado marco de control. En dic'24 el Directorio creó el Comité de Transformación, a fin de impulsar el compromiso de toda la organización en el cumplimiento del PEI.

Gráfico #3: Market Share por PN. Dic'25



Fuente: FIX en base al BCP

Gráfico #4: Market Share por activos. Dic'25



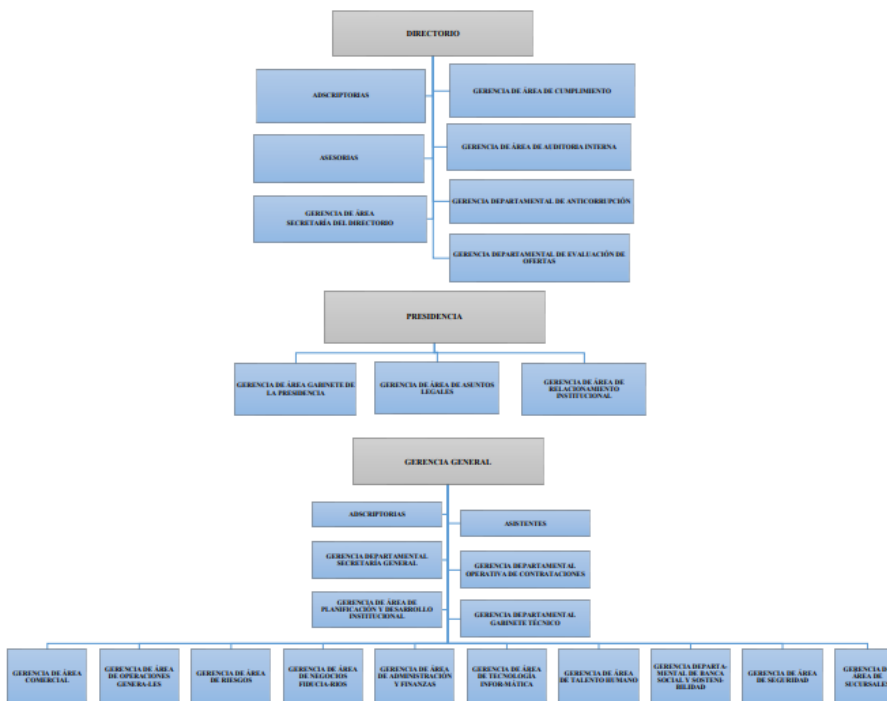
Fuente: FIX en base al BCP

La totalidad de los ejecutivos del banco reportan al Directorio y sus desempeños son evaluados anualmente.

El modelo de control de BNF está compuesto por tres líneas de defensa para administrar su estructura de gestión de riesgos: 1) Unidades de Negocio, 2) Gerencia de área de Riesgos y 3) Auditoría Interna, la que actúa de forma independiente del resto de las áreas.

Para el control de la exposición de los riesgos, la entidad mantiene diversos comités los que son llevados a cabo con diferente frecuencia: 1) de Auditoría, 2) de Ética y Buen Gobierno, 3) de Tecnología Informática y Comunicaciones y Seguridad de la Información, 4) de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, 5) de Riesgos y 6) de Control Interno..

La estructura organizacional se considera adecuada para la escala y riesgos que asume el banco, con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo y control. La gerencia de Auditoría Interna reporta directamente al Directorio.



La auditoría externa del banco, en el período analizado, estuvo a cargo de Benítez, Codas y Asociados, corresponsales en Paraguay de KPMG, International Cooperative. Asimismo, la entidad, en su carácter de banco público, se encuentra sujeta a la fiscalización de la Contraloría General de la República, a través de auditorías regulares y específicas, además de contar con un Síndico designado por dicho organismo de fiscalización en BNF en oct'23. Adicionalmente, como el resto de las entidades financieras, es objeto de recurrentes inspecciones realizadas por la Superintendencia de Bancos dependiente del Banco Central del Paraguay.

Desempeño

Entorno Operativo

El análisis del entorno operativo en el que se desempeñan las entidades financieras se encuentra disponible en la página web de FIX (www.fixscr.com) en el siguiente informe: “Sistema Financiero Paraguay 2026”

Banco Nacional de Fomento

Estado de Resultados

	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	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	2.502.354,2	12,16	2.249.412,6	11,90	1.965.883,7	10,75	1.604.198,0	13,28	1.246.400,7	11,86
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.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	2.502.354,2	12,16	2.249.412,6	11,90	1.965.883,7	10,75	1.604.198,0	13,28	1.246.400,7	11,86
5. Intereses por depósitos	783.298,4	3,81	610.599,5	3,23	481.010,0	2,63	334.461,0	2,77	336.399,5	3,20
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	783.298,4	3,81	610.599,5	3,23	481.010,0	2,63	334.461,0	2,77	336.399,5	3,20
8. Ingresos Netos por Intereses	1.719.055,8	8,35	1.638.813,1	8,67	1.484.873,7	8,12	1.269.736,9	10,51	910.001,2	8,66
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	63.197,1	0,31	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	91.495,8	0,44	74.802,9	0,40	73.921,3	0,40	66.833,3	0,55	42.436,9	0,40
14. Otros Ingresos Operacionales	7.212,0	0,04	19.278,5	0,10	12.962,4	0,07	42.656,0	0,35	17.050,9	0,16
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	161.905,0	0,79	94.081,4	0,50	86.883,7	0,48	109.489,4	0,91	59.487,7	0,57
16. Gastos de Personal	345.187,1	1,68	323.220,4	1,71	308.750,4	1,69	268.984,8	2,23	250.382,0	2,38
17. Otros Gastos Administrativos	474.197,0	2,30	418.649,6	2,21	368.828,6	2,02	354.680,2	2,94	294.474,9	2,80
18. Total Gastos de Administración	819.384,1	3,98	741.870,0	3,92	677.578,9	3,70	623.665,0	5,16	544.856,8	5,19
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.061.576,8	5,16	991.024,4	5,24	894.178,4	4,89	755.561,3	6,25	424.632,1	4,04
21. Cargos por Incobrabilidad	440.764,1	2,14	425.713,3	2,25	370.747,8	2,03	306.907,4	2,54	137.738,3	1,31
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	620.812,7	3,02	565.311,1	2,99	523.430,6	2,86	448.653,9	3,71	286.893,9	2,73
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	5.000,7	0,02	4.102,3	0,02	6.626,9	0,04	2.135,1	0,02	5.688,7	0,05
26. Egresos No Recurrentes	601,5	0,00	647,7	0,00	1.070,6	0,01	515,1	0,00	474,6	0,00
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.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	625.211,8	3,04	568.765,6	3,01	528.987,0	2,89	450.273,9	3,73	292.107,9	2,78
30. Impuesto a las Ganancias	58.934,6	0,29	54.580,0	0,29	49.678,3	0,27	39.090,2	0,32	28.863,2	0,27
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	566.277,3	2,75	514.185,7	2,72	479.308,7	2,62	411.183,8	3,40	263.244,7	2,51
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.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	566.277,3	2,75	514.185,7	2,72	479.308,7	2,62	411.183,8	3,40	263.244,7	2,51
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	566.277,3	2,75	514.185,7	2,72	479.308,7	2,62	411.183,8	3,40	263.244,7	2,51
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Nacional de Fomento

Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como	Annual	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
Activos										
A. Préstamos										
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	18.498.229,0	72,10	16.706.806,1	71,00	13.884.602,8	61,47	11.257.593,2	62,42	9.118.422,9	51,25
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	997.219,1	3,89	964.883,9	4,10	875.261,2	3,87	631.511,2	3,50	440.849,8	2,48
7. Préstamos Netos de Previsiones	17.501.009,9	68,22	15.741.922,2	66,90	13.009.341,6	57,59	10.626.082,0	58,92	8.677.573,1	48,77
8. Préstamos Brutos	18.498.229,0	72,10	16.706.806,1	71,00	13.884.602,8	61,47	11.257.593,2	62,42	9.118.422,9	51,25
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	933.877,7	3,64	933.818,8	3,97	888.856,5	3,93	643.516,2	3,57	394.270,4	2,22
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	687.070,9	2,68	1.420.090,1	6,03	2.285.187,9	10,12	527.277,4	2,92	182.064,7	1,02
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	1.875.896,3	7,31	1.748.027,2	7,43	2.995.171,3	13,26	927.471,0	5,14	1.648.559,6	9,27
4. Derivados	400.948,5	1,56	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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	110.822,5	0,43	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	2.387.667,3	9,31	1.748.027,2	7,43	2.995.171,3	13,26	927.471,0	5,14	1.648.559,6	9,27
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.	-
13. Activos Rentables Totales	20.575.748,0	80,20	18.910.039,5	80,36	18.289.700,9	80,97	12.080.830,4	66,98	10.508.197,3	59,06
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	4.714.830,9	18,38	4.152.235,2	17,65	3.939.175,2	17,44	5.500.956,8	30,50	6.850.572,8	38,51
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	5.312,4	0,02	85.296,0	0,36	12.549,7	0,06	12.627,6	0,07	6.747,4	0,04
4. Bienes de Uso	144.430,5	0,56	147.436,8	0,63	146.408,0	0,65	108.298,7	0,60	108.721,5	0,61
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	5.499,4	0,02	4.112,3	0,02	3.845,5	0,02	5.591,5	0,03	6.792,5	0,04
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.	-
10. Otros Activos	209.464,1	0,82	232.037,8	0,99	196.960,8	0,87	327.090,9	1,81	310.160,1	1,74
11. Total de Activos	25.655.285,3	100,00	23.531.157,5	100,00	22.588.640,1	100,00	18.035.395,9	100,00	17.791.191,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	3.843.090,2	14,98	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	3.799.594,3	14,81	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	6.196.948,2	24,15	12.520.541,8	53,21	12.382.292,1	54,82	12.010.060,5	66,59	12.234.092,4	68,76
4. Total de Depósitos de clientes	13.839.632,7	53,94	12.520.541,8	53,21	12.382.292,1	54,82	12.010.060,5	66,59	12.234.092,4	68,76
5. Préstamos de Entidades Financieras	6.565.537,0	25,59	6.863.727,2	29,17	6.517.674,8	28,85	2.581.427,9	14,31	2.398.133,2	13,48
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	284.226,0	1,11	n.a.	-	35.853,4	0,16	61.697,5	0,34	73.718,2	0,41
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	20.689.395,7	80,64	19.384.269,0	82,38	18.935.820,3	83,83	14.653.185,9	81,25	14.705.943,7	82,66
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	50.000,0	0,28
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.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	50.000,0	0,28
12. Derivados	400.948,5	1,56	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	21.090.344,3	82,21	19.384.269,0	82,38	18.935.820,3	83,83	14.653.185,9	81,25	14.755.943,7	82,94
E. Pasivos No Onerosos										
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	85.606,1	0,33	82.157,0	0,35	71.213,4	0,32	56.891,9	0,32	84.234,5	0,47
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.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	333.762,0	1,30	343.719,6	1,46	263.941,8	1,17	394.248,9	2,19	373.407,3	2,10
10. Total de Pasivos	21.509.712,3	83,84	19.831.732,0	84,28	19.291.346,9	85,40	15.121.072,7	83,84	15.226.585,7	85,58
F. Capital Híbrido										
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.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	4.145.573,0	16,16	3.699.425,5	15,72	3.297.293,2	14,60	2.914.323,3	16,16	2.564.606,1	14,42
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.	-
6. Total del Patrimonio Neto	4.145.573,0	16,16	3.699.425,5	15,72	3.297.293,2	14,60	2.914.323,3	16,16	2.564.606,1	14,42
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	25.655.285,3	100,00	23.531.157,5	100,00	22.588.640,1	100,00	18.035.395,9	100,00	17.791.191,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	4.145.573,0	16,16	3.699.425,5	15,72	3.297.293,2	14,60	2.914.323,3	16,16	2.564.606,1	14,42
9. Memo: Capital Elegible	4.145.573,0	16,16	3.699.425,5	15,72	3.297.293,2	14,60	2.914.323,3	16,16	2.564.606,1	14,42

Banco Nacional de Fomento

Ratios	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	14,16	14,71	15,64	15,75	27,34
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	6,43	4,90	3,94	2,76	5,50
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	12,42	12,09	12,95	14,20	23,72
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,83	3,19	2,86	2,27	4,56
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,53	8,81	9,78	11,24	17,32
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,34	6,52	7,34	8,52	14,70
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,53	8,81	9,78	11,24	17,32
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	8,61	5,43	5,53	7,94	6,14
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	43,56	42,81	43,11	45,22	56,20
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,29	3,22	3,34	3,48	6,13
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	26,79	28,33	28,79	27,58	33,11
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,26	4,30	4,40	4,22	4,77
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	41,52	42,96	41,46	40,62	32,44
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	15,67	16,16	16,85	16,38	22,37
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,49	2,45	2,58	2,50	3,23
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	9,43	9,60	9,39	8,68	9,88
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,98	6,16	6,57	7,05	4,93
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,50	3,51	3,85	4,18	3,33
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	14,29	14,70	15,43	15,01	20,53
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,27	2,23	2,36	2,30	2,96
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	14,29	14,70	15,43	15,01	20,53
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,27	2,23	2,36	2,30	2,96
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	3,19	3,19	3,52	3,84	3,06
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,19	3,19	3,52	3,84	3,06
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	23,36	22,98	24,23	27,18	29,76
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16,14	15,71	14,58	16,13	14,38
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	19,53	19,08	19,87	22,29	25,39
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	19,98	19,58	20,46	23,03	26,31
7. Patrimonio Neto / Activos	16,16	15,72	14,60	16,16	14,42
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	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.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	13,66	13,90	14,54	14,11	10,26
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	9,03	4,17	25,25	n.a.	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10,72	20,33	23,34	n.a.	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	5,05	5,59	6,40	5,72	4,32
4. Previsiones / Total de Financiaciones	5,39	5,78	6,30	5,61	4,83
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	106,78	103,33	98,47	98,13	111,81
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,53)	(0,84)	0,41	0,41	(1,82)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,49	2,78	2,95	3,01	3,02
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	4,75	5,72	6,11	5,40	4,10
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	133,66	133,44	112,13	93,73	74,53
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	10,46	20,69	35,06	20,43	7,59
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	66,89	64,59	65,39	81,96	82,91

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

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de BNF se sustenta principalmente en el amplio margen de intermediación que, sumado a la adecuada ponderación del margen por servicios, razonables indicadores de eficiencia y su alta flexibilidad financiera para fondear sus operaciones, le permiten soportar el elevado costo económico de su cartera y generar buenos niveles de retorno de manera sostenida. Lo cual indica un modelo de negocio sólido, predecible y menos expuesto a volatilidades del mercado.

Dado su modelo de negocio mayormente orientado a la banca minorista (caracterizada por amplios márgenes, alta atomización y alto costo de provisiones derivado del mayor riesgo de crédito relativo de dicho segmento) el banco ha mantenido históricamente un elevado costo económico de su cartera, acentuado por su rol social en su carácter de banca pública de primer grado, focalizado en asistir financieramente a los sectores más vulnerables.

Durante los últimos años, la entidad reportó adecuados y estables niveles de retorno de manera recurrente, comparando favorablemente en el rango de los principales bancos privados del sistema. El adecuado desempeño durante 2025 se reflejó en su resultado neto, equivalente a un ROAA de 2,3% y un ROAE de 14,3% (desde 2,2% y 14,7% respectivamente, a dic'24), ratios que se encuentran en línea con los reportados por el promedio del sistema bancario (2,4% y 22,5%) y de los bancos privados (2,4% y 20,5%). Debe señalarse que la menor rentabilidad relativa en términos de patrimonio se encuentra vinculada a su fuerte posición de capital, superior a la del promedio del sistema y de los bancos privados. La sostenida generación de resultados le ha permitido al banco alimentar su estructura de capital e incrementar su participación en el mercado local.

Cabe señalar que BNF no recibe ningún tipo de subsidio del Gobierno Nacional sino que, por el contrario, contribuye anualmente con el 30% de su utilidad neta a la Tesorería General. Tampoco tiene exclusividad para los depósitos de organismos del sector público no financiero, sino únicamente para los judiciales, que representan alrededor del 8,0% del total y no pueden ser utilizados en la intermediación.

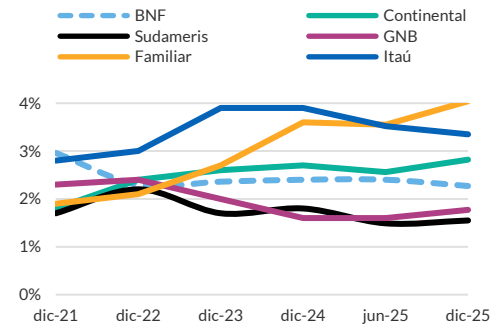
FIX estima que las entidades bancarias enfrentan el desafío de mantener los actuales niveles de retorno, los cuales dependen de asegurar fuentes de fondeo de bajo costo, en un sistema que tiende a la concentración y muestra ser altamente competitivo. Sin embargo, considera que tienen buen potencial para aumentar sus ingresos por servicios, en un escenario en el que los bancos, en general, han aumentado su oferta de servicios complementarios y donde se ha notado un flujo creciente de inversión extranjera. En el caso de BNF, se espera que la continuidad de su creciente participación en la intermediación financiera, junto con el mantenimiento de un elevado margen de intermediación y avances tecnológicos le permitan a la entidad registrar un adecuado desempeño. En este sentido, BNF se encuentra implementando un ambicioso plan de desarrollo tecnológico que incluye el cambio de core y que, en opinión de FIX, le permitirá en los próximos periodos ofrecer una creciente gama de servicios comisionables y reducción de costos operativos.

Asimismo, la entidad trabaja sinérgicamente con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), así como con otros organismos institucionales, para brindar soporte a un segmento de clientes que no posee acceso a la banca tradicional, contando con una ventaja competitiva en este sentido en relación al mercado.

Margen operativo con elevada ponderación de los ingresos netos por intereses

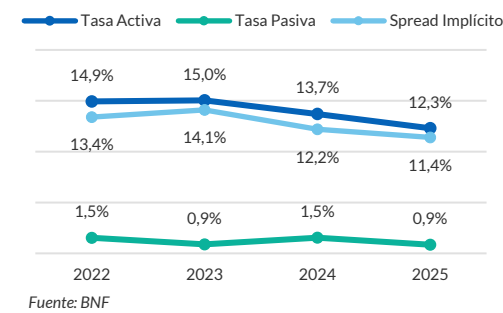
La principal fuente de ingresos de BNF proviene del spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo. A dic'25 los ingresos netos por intereses representan el 94,8% del margen operativo y el 8,4% de los activos rentables, generados principalmente por su cartera minorista. El indicador intereses por financiamientos / préstamos brutos asciende al 14,2%, en tanto que el ratio intereses pagados / pasivos onerosos alcanza al 3,8%, lo cual refleja el amplio margen de intermediación con que opera el banco, así como su bajo costo de fondeo -aunque levemente creciente- derivado del aumento de la participación de CDAs dentro de los depósitos. A dic'25 las captaciones a la vista representaron el 51,8% de los depósitos totales mientras que los CDAs el 46,8% (desde 56,1% y 39,4%, respectivamente, a dic'24).

Gráfico #5: Rentabilidad (% Activos Prom.)



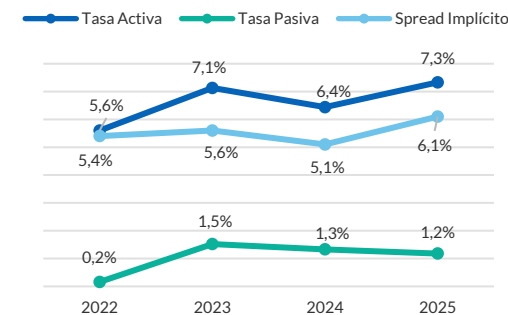
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #6: Evolución de spread Promedio Diciembre Gs



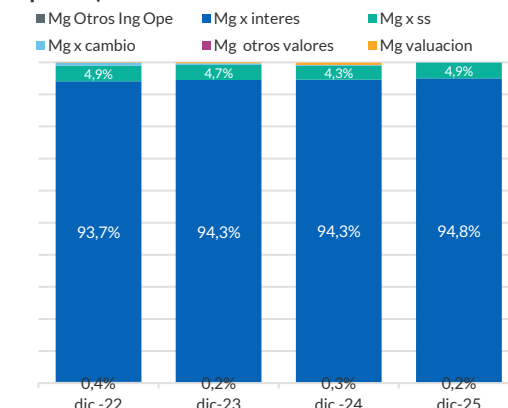
Fuente: BNF

Gráfico #7: Evolución de spreads Promedio Diciembre USD



Fuente: Banco Nacional de Fomento

Gráfico #8: Desagregación de ingresos (%ing. op. netos)



Fuente: BCP

El resultado operativo reportó un incremento interanual del 9,0%, impulsado básicamente por el margen neto por intereses, que aumentó un 9,6% en el mismo período, y por el resultado neto por comisiones, que reportó un incremento interanual del 22,3%, explicado tanto por el crecimiento de los ingresos por servicios como por la contracción de las comisiones pagadas.

A dic'25 los ingresos netos por intereses representan el 94,8% del margen operativo, superior a la ponderación registrada para el promedio de bancos (72,8%) lo cual indica que la entidad posee una elevada flexibilidad financiera para generar buenos márgenes, aún con tasa activas promedio inferiores a las del mercado, derivada básicamente de su acceso a fuentes de fondeo de bajo costo, favorecida por su carácter de banco público y la garantía de la totalidad de los depósitos otorgada por su propietario.

A dic'25 el margen financiero cubre 1,5 veces los gastos operativos de la entidad. Asimismo, representa el 10,0% de los activos y contingencias ponderados por riesgo a esa fecha, comparando favorablemente con el promedio del sistema (6,4% a dic'25). FIX estima que el banco continuará manteniendo buenos niveles de margen financiero en los próximos períodos, sustentados en el creciente volumen de negocios, el bajo costo de su estructura de fondeo, el adecuado pricing de sus riesgos y sus rigurosas políticas de calce de tasa y plazos.

Los ingresos netos por comisiones representan el 0,4% de los activos rentables. Su ponderación en el margen operativo a dic'25 fue del 4,9%, superior a lo exhibido a dic'24 (4,3%), aunque inferior a la participación registrada para el promedio de bancos (12,8%).

Las comisiones por administración de cuentas corrientes constituyen la principal fuente de ingresos en concepto de comisiones (a dic'25 representan el 50,7% de las ganancias por servicios), seguidas por las comisiones por tarjetas de crédito explican el 8,0%. FIX espera que la implementación del plan de desarrollo tecnológico que está encarando el banco incremente gradualmente la participación de productos y servicios comisionables y que mayor uso de canales digitales que está impulsando redunde en menores costos. En tarjetas de crédito, por ejemplo, BNF presenta mucho margen para crecer, ya que la penetración es aún muy baja.

FIX considera que, la entidad posee potencial para continuar diversificando sus fuentes de ingresos, lo cual le permitirá mantener la estabilidad de sus niveles de retorno ante situaciones adversas o cambios en las condiciones de mercado.

Adecuados indicadores de eficiencia, en virtud del rol que desempeña

El banco presenta adecuados indicadores de eficiencia, sustentados en un riguroso control de gastos y elevados niveles de retorno. En términos de flujo, la entidad ha exhibido de manera recurrente indicadores levemente más robustos que el promedio del sistema bancario, con excepción de dic'21, de características excepcionales en el marco de la pandemia. Ello obedece al elevado margen financiero que le permite soportar los costos de estructura y generar adecuados márgenes de rentabilidad (ver Gráfico #9).

En términos de stock, en cambio, su extensa red de distribución presiona los gastos de estructura. Los indicadores de eficiencia son razonables. A dic'25 los gastos administrativos representan el 3,2% del activo (frente al 2,5% para el promedio de bancos) y el 4,1% de los depósitos (contra 3,9%) (ver Gráfico #10).

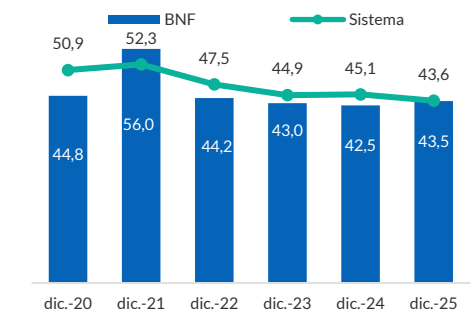
A dic'25, el 42,1% de los gastos operativos del banco corresponde a gastos de personal (1,7% de los activos rentables) y el 57,9% restante a otros gastos operativos. Los gastos en personal registraron un incremento interanual del 6,8%, estrictamente vinculado al crecimiento de la planta, en tanto que los otros costos de estructura crecieron en un 13,3% en el mismo período, impulsado básicamente por las significativas inversiones en sistemas que el banco está encarando en el marco del PEI para el período 2024-2028. Por otra parte, se señala que los otros costos de estructura mantienen una baja ponderación respecto de los activos rentables.

FIX considera que su estrategia de diversificación de negocios y segmentación de clientes expuesta en su PEI vigente, así como la creciente participación de canales digitales en las operaciones del banco impactarán favorablemente en sus niveles de eficiencia.

Elevado costo económico de la cartera

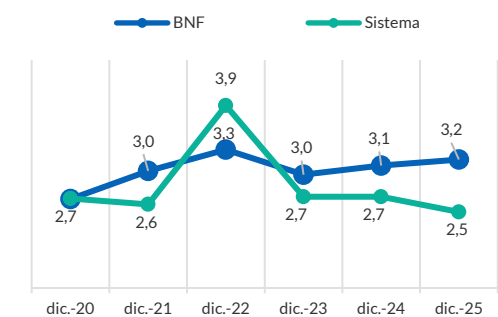
Dado su modelo de negocio focalizado en banca minorista, que se caracteriza por tener una mayor prima de riesgo de crédito con relación a los demás segmentos de clientes, una elevada

Gráfico #9. Gastos Adm / Margen Operativo



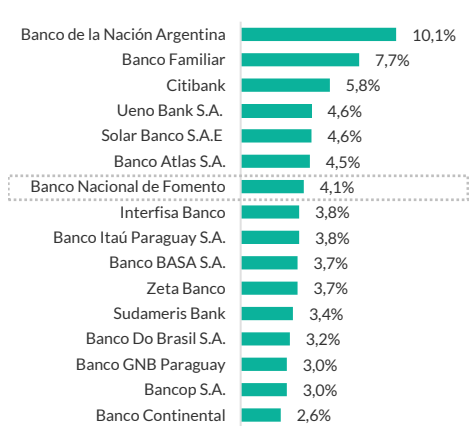
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #10. Gastos Adm / Activos



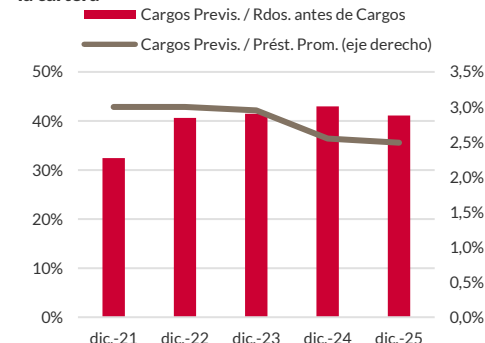
Fuente: FIX en base a BCP y BNF

Gráfico #11: Gastos Administrativos/Depósitos. Dic'25 (%)



Fuente: FI en base al BCP

Gráfico #12: Evolución costo económico de la cartera



Fuente: Banco Nacional de Fomento

correlación con la evolución del consumo y ciclo económico y, consecuentemente, mayores requerimientos de provisiones por deterioro, la entidad ha soportado históricamente un elevado costo económico de su cartera. Como se señaló, BNF, en su carácter de único banco público de primer grado, cumple un rol social orientado a brindar servicios financieros a los sectores más vulnerable, que no tienen acceso a la banca tradicional, priorizando proyectos estratégicos, inclusivos y sostenibles. En este marco, la exhaustiva gestión del riesgo crediticio desarrollada por la entidad y su creciente margen de intermediación han logrado mitigar en buena medida la presión de los cargos sobre el flujo operativo. Por otra parte, la entidad tiene como política la recurrente constitución de provisiones adicionales a las regulatorias, con un carácter de prudencia.

A dic'25 los cargos por incobrabilidad representan el 41,5% del resultado operativo antes de cargos y el 2,5% la cartera bruta promedio. (Gráfico #12).

FIX evalúa positivamente la política de provisiones de la entidad, así como la prudencia en la gestión del riesgo de crédito de su cartera y espera que el costo económico de la cartera de BNF se conserve en los niveles actuales, con leve tendencia decreciente en línea con crecimiento de la actividad.

Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto BNF es el riesgo de crédito, dado que las financiamientos brutos al sector financiero y no financiero representan el 72,1% del total del activo a dic'24 (vs 71,0% a dic'24). Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto sobre BNF es limitado en virtud de su adecuada gestión de riesgos, estrictas métricas de seguimiento sobre desvíos y el escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay.

La entidad opera con políticas de gestión y control de riesgo acordes a los lineamientos impuestos por la normativa del BCP y los demás órganos reguladores, ya que BNF se encuentra sujeto a la misma normativa que el resto de las entidades bancarias, no se beneficia de ninguna legislación especial por ser un banco de propiedad de Estado Paraguayo. La Gerencia de Área de Riesgos, en conjunto con una Subgerencia de Área de Riesgos, tres Gerencias Departamentales y tres Subgerencias Departamentales, tiene a su cargo la tarea de establecer directrices y orientar a las áreas del banco en el tratamiento de los riesgos.

La Gerencia Departamental de Riesgos de Crédito es la responsable de la administración del riesgo de crédito del banco. La gestión del riesgo crediticio del banco se evalúa muy buena, en línea con su modelo y volumen de negocio. Respecto de la administración de riesgos de cartera, se establecen indicadores de gestión y desempeño de la cartera de créditos, con sus niveles de apetito y tolerancia y se monitorean las señales de alerta detectadas con las herramientas disponibles y se comunica a las dependencias afectadas a fin de que tomen los recaudos correspondientes. El apetito de riesgo es definido por el Directorio.

Por su parte, la evaluación del riesgo crediticio se enfoca en el análisis individual de las solicitudes, de acuerdo con la normativa vigente. La Gerencia Departamental de Riesgos de Crédito posee varias divisiones encargadas de las evaluaciones particulares, de acuerdo con el tipo y tamaño de las empresas, las que son aprobadas según los niveles de alzada establecidos. Las sucursales también poseen sus niveles de alzada, dentro de los cuales realizan las aprobaciones y desembolsos.

Cada sector operativo es encargado de la gestión de recupero desde el inicio, desde la Gerencia de Área Comercial y sucursales hasta los 60 días de mora, a partir de los 61 días y hasta 100, la citada Gerencia, a través de la Gerencia Departamental de Seguimiento y Recuperación Vía Directa, gestiona el recupero. Luego pasa a recuperación vía judicial.

Riesgo crediticio

A dic'25 BNF es el quinto banco por volumen de préstamos brutos, con un market share del 10,1%, y un incremento anual del stock de créditos del 10,7%, superior al registrado para el promedio del sistema (9,1%). Cabe señalar que, durante los años anteriores, en el período 2022/2024, BNF reportó tasas anuales de crecimiento de los préstamos brutos superiores al

Gráfico #13: Cartera de créditos por sector

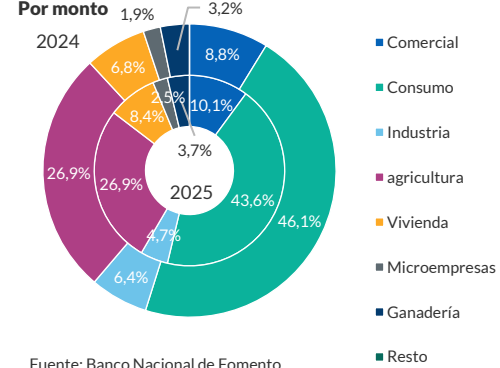


Gráfico #14: Asistencia al sector productivo. Por cantidad de préstamos. Dic'25. (%)

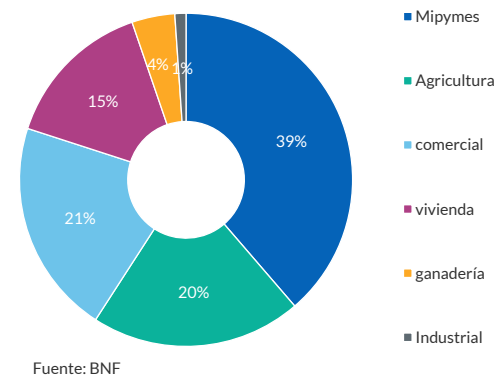


Gráfico #15. Participación de mercado (%)

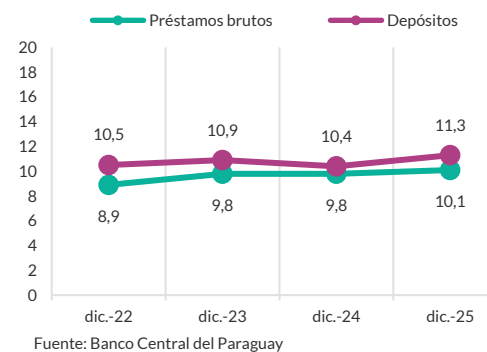
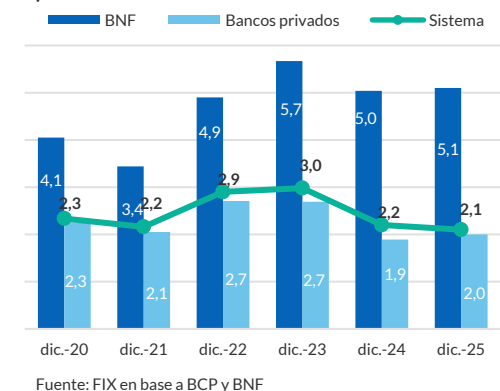


Gráfico #16. Evolución de la mora (Cartera Vencida/Cartera Total - Morosidad %)



20%, por encima del promedio del sistema, habiéndose duplicado los mismos respecto de dic'21.

La entidad asiste a la totalidad de los sectores económicos. Si bien actualmente la cartera de créditos del banco se encuentra concentrada en la banca de consumo, en especial en los estratos de ingresos bajos y medios, su core business estratégico se orienta al financiamiento de actividades productivas, de acuerdo con su mandato institucional, en el marco de su Carta Orgánica. Topes en los montos de los préstamos a acordar por BNF, impuestos por anteriores regulaciones, limitaron su posibilidad de asistir a los sectores productivos, obligándolo a orientar su financiamiento a la banca de consumo.

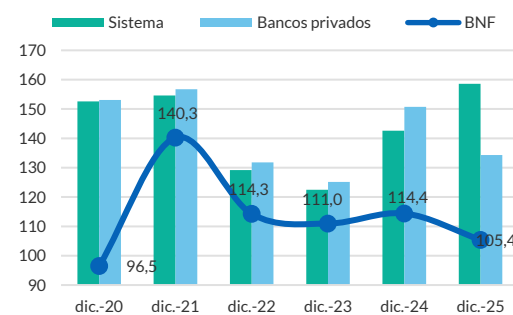
Cabe señalar en este sentido que la entidad se encuentra impulsando de manera gradual un proceso de recomposición de su cartera, orientado a fortalecer su posicionamiento en los segmentos pymes y mipymes del sector productivo, aunque también asiste a grandes empresas y corporativos con actividad productiva, con una fuerte presencia en el sector ganadero, industrial y de agricultura. Este proceso se enmarca en una política activa de diversificación por actividad económica, con el objetivo de reducir concentraciones, alinear la cartera con su mandato institucional y contribuir al desarrollo económico. En términos generales, el 44% de la cartera corresponde a banca de consumo (personas físicas) y el 56% restante al sector productivo, desde 46% y 54%, respectivamente, a dic'24 (ver gráfico #13).

De esta manera, a dic'25 BNF es el primer banco en la asistencia al sector consumo, con un market share del 24,7%. El siguiente sector más asistido por el banco es el agrícola, que representa el 26,9% de las financiaciones brutas, siendo el cuarto banco en este segmento, con una cuota de mercado del 10,9%. El sector comercio, en tanto, es el tercer sector más asistido por el banco, con una participación del 10,1% en la cartera bruta, siendo BNF el quinto banco en brindar apoyo financiero al mismo, con un market share del 4,8%. Por otra parte, el sector vivienda es el cuarto más asistido, representando el 8,4% de la cartera bruta y posicionándose como el segundo banco en su financiación con una participación de mercado del 16,5%. Durante 2025 se observa una mayor participación relativa de los préstamos asignados al sector productivo. El objetivo de la entidad es continuar diversificando la cartera por actividad económica a fin de reducir la exposición por sector.

Debido a que una parte significativa de los préstamos son otorgados a individuos, emprendedores, mipymes y pymes que desarrollan sus actividades en el mercado local, una importante proporción de la cartera de préstamos se encuentra denominada en moneda local: a dic'25 el 82,0% de las colocaciones netas, desde 77,6% a dic'24. Sin embargo, la entidad está poniendo foco en diversificar su cartera de clientes, ofreciendo servicios financieros competitivos a aquellos que desarrollan sus actividades en el sector transable de la economía, en particular en la exportación,

En línea con su modelo de negocio, el stock de financiaciones presenta una adecuada atomización por cliente. A dic'25 los primeros diez deudores del SPNF representan el 10,8% del total de préstamos y los siguientes 50 el 17,8% reflejando una menor atomización respecto de dic'24 (10,8% y 7,4%, respectivamente), producto de la mayor participación relativa de los préstamos al sector productivo. FIX evalúa como bajo el riesgo de crédito derivado de la concentración por deudor. Asimismo, la entidad está sujeta al cumplimiento de límites internos tanto por deudor como por grupo económico de acuerdo con lo establecido en su Carta Orgánica: los créditos y contingencias que el banco otorgue a una persona física o jurídica o a un grupo económico privado no podrán exceder el 10% de su patrimonio efectivo al cierre del ejercicio anterior. Este porcentaje se podrá elevar al 20% en casos especiales, siempre que se cuente con garantías y el proyecto se adecue al objetivo y funciones del BNF.

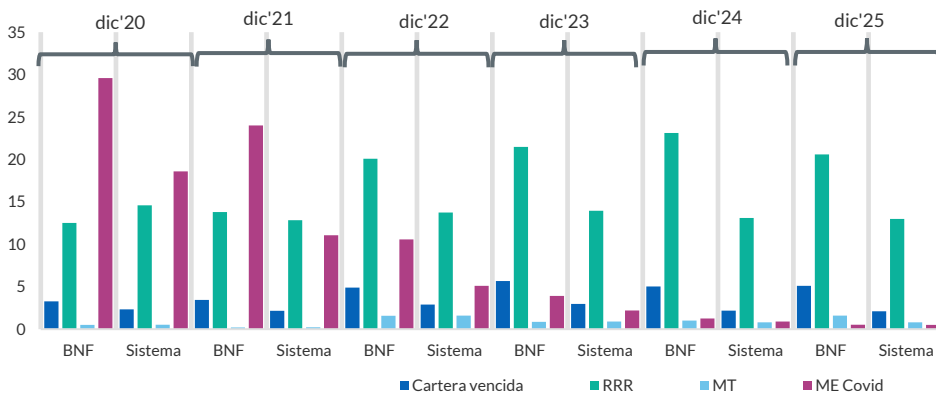
Gráfico #17. Cobertura de la cartera irregular (%)



Fuente: FIX en base a BCP

Las pérdidas crediticias del banco históricamente han sido elevadas, como resultado de su mercado objetivo: micro, pequeñas y medianas empresas, aquellas intermedias y grandes de los distintos sectores productivos (agrícola, ganadera, comercial, industrial y servicios) y las economías familiares (consumo y vivienda), con foco en las poblaciones más vulnerables. La aplicación de buenos controles crediticios y bajas periódicas de cartera totalmente provisionada mitigan en parte las pérdidas crediticias. A dic'25 el ratio de cartera vencida sobre préstamos brutos es de 5,1%, superior al reportado para el promedio de bancos (2,1%) y de los bancos privados (2.0%). Dicho indicador se encuentra en línea con el reportado a dic'24 (5,0%).

Gráfico #18. Vencidos, RRR, MT, ME Covid (% Cartera Bruta)



Fuente: Banco Central del Paraguay

La cartera renovada, refinanciada y reestructurada (RRR) alcanza a dic'25 al 20,6% del total de financiaciones. Sin embargo, el 89,3% de dicha cartera corresponde a renovaciones, que consisten en la reprogramación de los vencimientos de las financiaciones en situación normal, de bajo riesgo relativo. A dic'25 la cartera amparada por medidas transitorias representa el 1,6% de la cartera bruta, en tanto que la proporción de la cartera comprendida en las medidas excepcionales COVID-19 no se considera significativa, habiendo reducido su participación sobre la cartera bruta en el último año ubicándose en 0,9% a dic'25 (desde 1,3% a dic'24).

De considerar la cartera de deudores con algún estrés en su capacidad de pago, es decir la cartera vencida más RRR más la alcanzada por las medidas excepcionales COVID-19, la misma alcanza a representar el 28,2% de los préstamos (frente a 16,4% para el promedio de bancos). A dic'25 el 4,6% del total de riesgos mantenía exposiciones a categoría 3 o superior (versus 3,2% para el sistema), lo que indica una baja exposición al riesgo de incobrabilidad.

El banco conserva una buena cobertura de provisiones. A dic'25, el stock de provisiones representa el 105,4% de la cartera vencida, aunque inferior al registrado por el promedio de bancos (134,3%). Adicionalmente, tiene como política requerir garantías, en general reales, en el caso de los préstamos comerciales. BNF tiene una política conservadora de constitución de provisiones adicionales, generando cobertura por encima de los mínimos regulatorios establecidos por el BCP.

Con relación a la morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) por sector económico, la calidad de cartera se conserva en niveles razonables dentro de los sectores con mayor participación relativa sobre el stock de créditos (Gráfico #19).

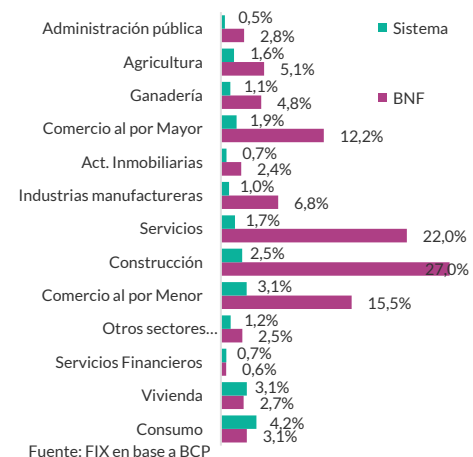
Por otra parte, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) resulta poco significativa (0,02% del activo total).

FIX estima que la morosidad se mantendrá en el banco en los niveles actuales, con una leve tendencia decreciente derivada del crecimiento de la cartera de créditos, en virtud de su mercado objetivo y sus prudentes estándares de riesgo.

Riesgo de mercado

La Gerencia Departamental de Finanzas es la encargada de gestionar los activos y pasivos del banco y la Gerencia de Gestión de Riesgo Integral se encarga de gestionar los riesgos de liquidez y de mercado (riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio) del balance, y es la

Gráfico #19: Irregularidad por sector económico. Dic'25



Fuente: FIX en base a BCP

encargada de dar seguimiento al consumo de los límites prestables. Mediante un Comité de Riesgos se revisan las políticas y se realiza el seguimiento de los límites consumidos contando con la participación de dos Directores, el Presidente, el Gerente General y Gerentes de Áreas, quienes se reúnen con una frecuencia mensual o cuando el mercado así lo demande. El enfoque adoptado como herramienta de medición estándar es el Valor a Riesgo (VaR), con un nivel de confianza de 99%. Las políticas se llevan a cabo a través de una estructura de límites aprobados por el Directorio, en términos de DV+1 por monedas y plazos y stop loss diario. Se calibra la bondad del modelo VaR a través de las pruebas de backtesting.

Para llevar a cabo controles de riesgo de mercado, la entidad cuenta con límites máximos de pérdidas y alertas, definidos mediante modelos estadísticos a partir de los cuales derivan los controles diarios.

El riesgo de tasa se estima acotado, la mayor parte de las operaciones son a tasa fija y si bien la entidad presenta un descalce entre pasivos y activos en el tramo de corto plazo, una parte significativa de las obligaciones corresponde a cuentas a la vista y también depósitos judiciales, que no devengan interés (o lo hacen a una muy baja tasa), y que reducen la sensibilidad del margen de intereses a cambios poco significativos de las tasas de interés de mercado.

BNF se beneficia de la pertenencia al Estado Paraguayo, que le asegura flexibilidad financiera a través del acceso a líneas, tanto nacionales como internacionales.

Respecto de la administración del riesgo de liquidez, el proceso incluye un Plan de Contingencia de Liquidez, actualizado periódicamente y monitoreado diariamente, sumado a numerosos controles y pruebas de stress. Para la gestión de liquidez en moneda nacional y extranjera, la entidad cuenta con diversas opciones de fondeo, como las captaciones tanto en vista como plazo y líneas de la AFD, mientras que, para la gestión de liquidez en moneda extranjera, se le suman las líneas con bancos corresponsales del exterior, así como con entidades multilaterales internacionales.

Adicionalmente la entidad cuenta con un alto volumen de activos líquidos de alta calidad disponibles de forma inmediata, tales como Letras de Regulación Monetaria emitidas por el BCP y en bonos de la AFD y del Tesoro de la República del Paraguay. Además, cuenta con ingresos de caja en bancos corresponsales Over Nigth (vista) y Time deposit (plazo) que atienden una porción adicional de cobertura en el corto plazo.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Buena flexibilidad financiera

BNF cuenta con una adecuada diversificación de fondeo, tanto en términos de fuentes como de plazos de vencimiento, de acuerdo con la operatoria que realiza. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos, que a dic'25 representan el 78,2% del activo y el 93,3% del pasivo. Del total de captaciones, el 65,2% corresponde al sector no financiero privado y el 33,5% al sector público. Dicho fondeo se complementa con capital propio (16,2% del activo) y líneas de entidades locales y del exterior (2,4%).

La estructura de los depósitos presenta una mayor participación de captaciones a la vista (51,8%), aunque se observa una disminución anual en la participación de los mismos sobre el total respecto de (dic'24: 56,1%), lo cual se verificó en general en los bancos.

En el último año, los depósitos del banco crecieron un 16,2% i.a (desde 7,7% a dic'24), mostrando un crecimiento muy superior al reportado por el promedio del sistema (7,5% i.a.), impulsado tanto por los denominados en moneda nacional (16,3% i.a.) como extranjera (16,1%). Esto obedece a que la entidad decidió competir más agresivamente por tasa en el mercado. Históricamente las tasas pagadas por BNF han sido sustancialmente inferiores a las ofrecidas por los bancos privados, favorecida por el respaldo del Estado Paraguayo, que garantiza la totalidad de los depósitos tomados por el banco.

Dado su mercado objetivo, los depósitos registran una baja concentración por acreedor. A dic'25, los primeros diez depositantes del sector no financiero privado representan el 2,1% del

Gráfico #20: Estructura de fondeo Dic'25 (% Activo)

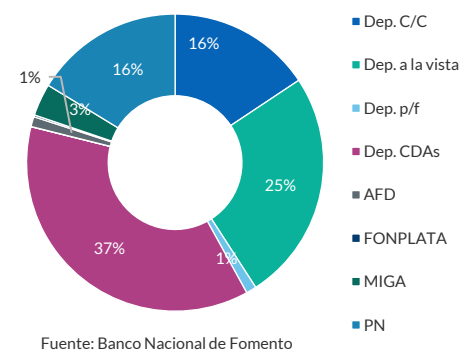
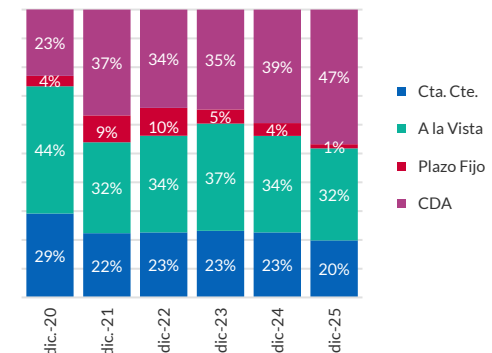


Gráfico #21: Distribución Depósitos



total de captaciones de dicha clase, lo cual implica un bajo riesgo de liquidez ante el eventual retiro de depósitos. Las principales captaciones corresponden a organismos del sector público no financiero, respecto de los cuales el banco puede anticipar los flujos, así como a entidades de primera línea del sistema financiero. Por otro lado, BNF no presenta exposición a no residentes dentro de su base de depositantes del sector no financiero, en tanto, en tanto que los depósitos en moneda extranjera representan el 19,3% de las captaciones totales.

La financiación con entidades financieras locales proviene básicamente de CDAs y préstamos financieros de la Agencia Financiera de Desarrollo (en guaraníes) sobre los que apalancan el negocio de consumo, viviendas y financiamiento a Pymes y microcréditos. La entidad cuenta además con líneas aprobadas de bancos locales e internacionales. La disponibilidad de fondeo de bajo costo proveniente básicamente de depósitos, le otorga a BNF buena flexibilidad para optimizar su costo financiero, ampliar el plazo de sus pasivos y soportar el crecimiento del negocio.

Adicionalmente, la Ley de Presupuesto Nacional para 2026 autoriza al banco a emitir bonos financieros. En este marco, BNF proyecta aprobar un programa de emisión global de bonos financieros por Gs 500 mil millones y USD 200 millones a ser colocados en el mercado local en una o más series a partir de 2026. En este sentido, proyecta efectuar la primera emisión durante el primer semestre. FIX entiende que la emisión de Bonos financieros dotará al banco de fuentes alternativas de fondeo, permitiendo la expansión de sus negocios de manera saludable.

Dada la prudente gestión de los riesgos, la entidad mantiene una adecuada posición de activos líquidos en balance. A dic'25 los activos líquidos representan el 32,8% de los depósitos y el 30,6% del pasivo, niveles considerados buenos en virtud de la composición y concentración por depositante, lo que limita el riesgo de liquidez. Asimismo, los índices de liquidez comparan favorablemente respecto del sistema financiero. FIX espera que la entidad continúe manteniendo una saludable posición de liquidez en un escenario de buenas expectativas de crecimiento del PBI.

Capital

Durante los últimos años BNF ha mantenido un buen margen de seguridad del patrimonio respecto de los requerimientos mínimos de capital, sustentado en su capacidad de generación interna de capital y en la política de distribución de utilidades establecida en la Ley General de Presupuesto de Gastos de la Nación, dado que la entidad capitaliza la totalidad de las utilidades anuales, luego de realizar un aporte al Tesoro Nacional equivalente al 30% de las mismas.

A pesar del importante crecimiento que registró la cartera de la entidad en los últimos años, los indicadores de solvencia del banco se conservan de manera sostenida en una posición holgada respecto de los niveles mínimos de capital regulatorio, sustentados en la capacidad de generación de ingresos que contribuye a fortalecer la estructura patrimonial, reforzando su perfil de bajo riesgo para ahorristas e inversores.

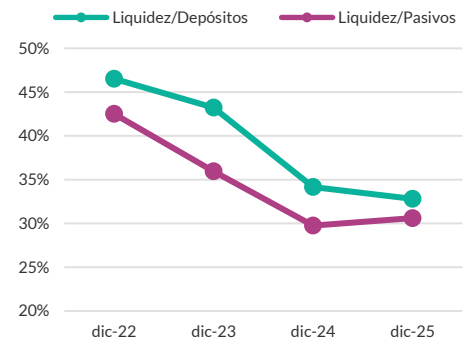
A dic'25, el ratio Patrimonio Efectivo / Activos y Contingencias Ponderados (Capital Regulatorio Total) es del 20,0%, superior al promedio de bancos del sistema (16,3%), en línea con el registrado por BNF a dic'24 (19,6%), dichos niveles de solvencia le proveen al banco de un margen adecuado para soportar ciclos adversos del negocio.

FIX estima que dicho exceso podría tender a disminuir en los próximos meses, como resultado del crecimiento del negocio, aunque entiende que el banco continuará exhibiendo buenos indicadores de solvencia, cumpliendo con las regulaciones locales.

ESG en el sector

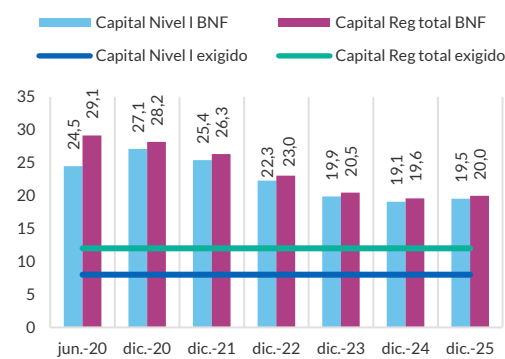
BNF es desde sus comienzos una entidad comprometida con el desarrollo económico sostenible. La entidad prioriza la sostenibilidad y la responsabilidad social como pilares fundamentales de su gestión. Sus productos van incluyendo gradualmente criterios de sostenibilidad, a fin de garantizar que el crecimiento económico se traduzca en bienestar social y ambiental.

Gráfico #22: Cobertura de Liquidez



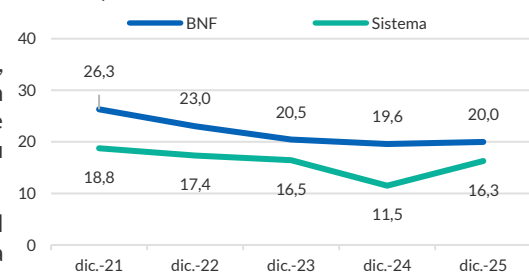
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #23. Evolución margen de capital regulatorio (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #24. Indicador de solvencia (Patrimonio Efectivo / Activos y contingencias totales%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

BNF cuenta con una Gerencia Departamental de Banca Social y Sostenibilidad, que reporta directamente a la Gerencia General y tiene a su cargo la ejecución de las estrategias y los planes de sostenibilidad, los cuales son de carácter transversal e involucran a todas las áreas de la organización. También cuenta con un Comité de Sostenibilidad, a fin de promover las buenas prácticas ambientales, sociales y de gobernanza en todas las operaciones del banco para catalizar un desarrollo económico inclusivo, resiliente y sostenible del Paraguay, contribuyendo al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Además, desde 2021 el banco emite una Memoria Anual de Sostenibilidad.

Actualmente la entidad se encuentra elaborando su Estrategia de Sostenibilidad para el período 2026-2028, con el objetivo de integrar de manera progresiva y transversal los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en la gestión del banco. Dicha estrategia define principios, lineamientos y mecanismos de gobernanza, sin incorporar en esta etapa planes de acción ni métricas específicas, los cuales serán desarrollados en fases posteriores. La estrategia reafirma el rol del BNF como banca pública de desarrollo, alineando la sostenibilidad con su misión institucional y con las prioridades de desarrollo económico, social y ambiental del Paraguay. Dado que es la primera estrategia formal de sostenibilidad de BNF, durante el período 2026-2028, el banco fortalecerá capacidades internas, ajustará enfoques y sentará las bases para el desarrollo de planes de acción, indicadores y metas específicas.

FIX evalúa positivamente las tareas desarrolladas por BNF en materia de sostenibilidad, en línea con su mandato de promover el desarrollo económico y social del país.

Anexo I

	Mar.26*
Solvencia	AAAPy
Tendencia	Estable

*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 31 Acta N° 58 de fecha 18 de diciembre de 2025 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 25 de marzo de 2026.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N°31 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Inicial de Calificación.
- Estados Financieros Anuales referidos al 31.12.2025.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandro.piera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Nacional de Fomento	Solvencia	AAAPy
	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 una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.bnf.gov.py
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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.
- 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 – 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.