



Desempeño económico y financiero



¿Por qué este tema es material?

Como una institución bancaria, nuestro desempeño económico es el punto de partida en la búsqueda de una actuación sostenible en el tiempo. Los resultados financieros que generamos nos permiten distribuir valor entre nuestros grupos de interés, produciendo impactos económicos en cada uno de ellos.

El seguimiento que damos a diferentes índices financieros nos permite monitorear el estado de nuestras operaciones. En este 2019, dentro de los mismos, destacamos la mejora en el índice de eficiencia, el cual disminuyó en dos puntos porcentuales respecto al 2018.

Asimismo, el cuidado por el desempeño de nuestra cartera de créditos con políticas y delineamientos claros es fundamental, al ser la concesión de créditos la principal actividad de la empresa.





Valor económico generado y distribuido (GRI 201-1)

Este indicador muestra la forma en que los resultados obtenidos por el Banco, son destinados al pago de dividendos para los accionistas, al pago de servicios y productos a empresas proveedoras, a gastos relacionados a la operación de la empresa, a las obligaciones fiscales, al pago de remuneraciones y compensaciones para nuestros colaboradores, así como a la inversión realizada en las diferentes iniciativas y programas sociales promovidos por el Banco y la Fundación Itaú.

En 2019, las operaciones del Banco generaron un valor económico de Gs. 1.662.936 millones, lo que representó un aumento de 12,6% en comparación al año anterior. Los mayores aumentos se dieron en las ganancias por servicios (18,5% más que en 2018) y en otros ingresos (42% más que en 2018).

Respecto al valor económico distribuido, el mismo ascendió a Gs. 774.387 millones. Las partidas con mayores aumentos en comparación a 2018, fueron el pago de

impuestos (19,8%) y las remuneraciones para colaboradores (13,6%).

Sobre el resultado de 2019, a inicios de 2020, no fueron distribuidos dividendos entre accionistas de acuerdo a una disposición de la Superintendencia de Bancos. La instancia del ente regulador, en ejercicio de sus atribuciones, dictaminó que los resultados acumulados podían destinarse únicamente a la integración de capital y/o al incremento de la reserva legal, atendiendo la coyuntura de la pandemia del COVID-19.

Como consecuencia de lo anterior, nuestras reservas quedaron aumentadas en 24,9% en comparación a 2018.

	2019	2018
Valor económico generado (VEG)	1.662.936.191	1.477.283.379
Margen financiero	1.006.230.585	934.099.076
Ganancias por servicios	478.760.687	403.994.829
Comisiones por seguros	43.815.734	41.281.282
Ingresos extraordinarios	2.004.812	4.788.750
Otros ingresos	132.124.373	93.119.442
Valor económico distribuido (VED)	774.387.599	778.129.171
Dividendos	0	80.000.000
Proveedores y gastos administrativos (sin remuneraciones)	412.135.805	381.912.911
Pago de impuestos	95.250.857	79.538.711
Remuneraciones para colaboradores	258.471.592	227.460.847
Iniciativas sociales	8.529.346	9.216.703
Valor económico retenido (VEG- VED)	888.548.592	699.154.208
Previsiones sobre operaciones de crédito	109.685.866	75.487.912
Reservas	778.862.725	623.666.296

En miles de Gs.

Nuestras operaciones (GRI 102-7)

El estado de resultado del Banco, mostró en 2019, una utilidad neta de Gs. 778.863 millones, producto de una utilidad antes del Impuesto a la Renta de Gs. 853.832 millones y Gs. 74.970 millones de Impuesto a la Renta,

con una alícuota efectiva de 8,78%.

Respecto al 2018, obtuvimos un 11% más de utilidad neta en 2019, siendo las principales fuentes de ingresos las ganancias por servicios de tarjetas de crédito, mayores intereses en préstamos en moneda extranjera y mayores resultados por





valuación cambiaria. Con este resultado, quedamos en el primer lugar entre los bancos privados del país, en cuanto a resultado acumulado obtenido en 2019. Nuestros activos alcanzaron Gs. 20.386.108 millones, lo que representa un aumento de 3,1% en relación a 2018. Así, nos posicionamos en el segundo lugar en el mercado del sistema financiero local.

Con un incremento de 8,49% en comparación a 2018, los depósitos en 2019 totalizaron Gs. 16.010.339 millones, principalmente por la mayor participación de los depósitos del sector privado. Con esto nos ubicamos en el primer lugar dentro del mercado.

El total de los préstamos en 2019 totalizó Gs. 11.213.938 millones, presentando una disminución del 6,5% en relación al año anterior, logrando así ocupar el tercer lugar dentro del sistema financiero.

Al 31 de diciembre de 2019, nuestro patrimonio efectivo ascendía a unos Gs. 1.916.319 millones (Gs. 2.091.204 millones en 2018). El mismo representaba un 15,19% (16,46% en 2018) del total de los activos y contingentes ponderados por riesgo de

aproximadamente Gs. 12.611.584 millones (Gs.12.707.971 millones en 2018).

Principales índices

• **Índice ROE (Return on equity):** Este índice mide la rentabilidad obtenida por el Banco sobre sus fondos propios.

2017	44,53%
2018	43,49%
2019	44,19%

En 2019 obtuvimos un aumento del 1,62% comparado con el 2018, lo que nos ha permitido posicionarnos en el segundo lugar entre todos los bancos privados del país.

El aumento del índice corresponde principalmente al mayor resultado del ejercicio, como consecuencia de un mayor resultado en préstamos desembolsados, en comisiones de tarjetas de crédito, por el aumento en el volumen de transacciones con tarjetas y acuerdos con aliados comerciales, así como por la disminución del patrimonio por remesas, realizadas en los meses de abril, mayo y julio de 2019.

• **Índice de Basilea:** Este índice mide la aportación mínima de recursos de los socios o capital que debe tener el Banco para hacer frente a los riesgos.

2017	16,52%
2018	16,46%
2019	15,19%

La disminución del índice, en comparación a 2018, se debe, principalmente, a la disminución del patrimonio efectivo debido al envío de remesa de dividendos mencionado en el índice anterior.

• **Índice de eficiencia:** Este índice relaciona los ingresos obtenidos por el Banco con los gastos en los que tuvo que incurrir para conseguir dichos ingresos.

2017	46,06%
2018	42,06%
2019	40,02%

Si bien el banco tuvo mayores gastos en 2019, los ingresos de este mismo año fueron superiores en proporción, otorgándonos como resultado un mejor índice de eficiencia. Esto nos ha permitido posicionarnos en el tercer lugar entre todos los bancos del sector.





Principales Cifras

Principales cifras	2019			2018		
	Sistema	Itaú Paraguay	% Mercado	Sistema	Itaú Paraguay	% Mercado
Activos totales	138.665.640	20.386.108	14,70%	127.359.544	19.765.120	15,52%
Préstamos totales	94.132.254	11.213.938	11,91%	84.542.947	11.989.044	14,18%
Tarjetas de crédito - Importe	2.872.329	1.064.983	37,08%	2.729.384	980.801	35,93%
Depósitos totales	100.070.615	16.010.339	16,00%	89.573.489	14.758.085	16,48%
Utilidades	2.955.035	778.863	26,36%	2.492.284	703.666	28,23%
Patrimonio neto	16.722.385	2.710.917	16,21%	14.769.044	2.463.613	16,68%

En millones de Gs.

Posicionamiento

2019	Activos	Prestamos	Depósitos	Utilidades	Eficiencia
Ranking sistema	2°	3°	1°	1°	3°
Participación mercado	14,70%	11,91%	16,00%	26,36%	-

Desempeño de la cartera de crédito

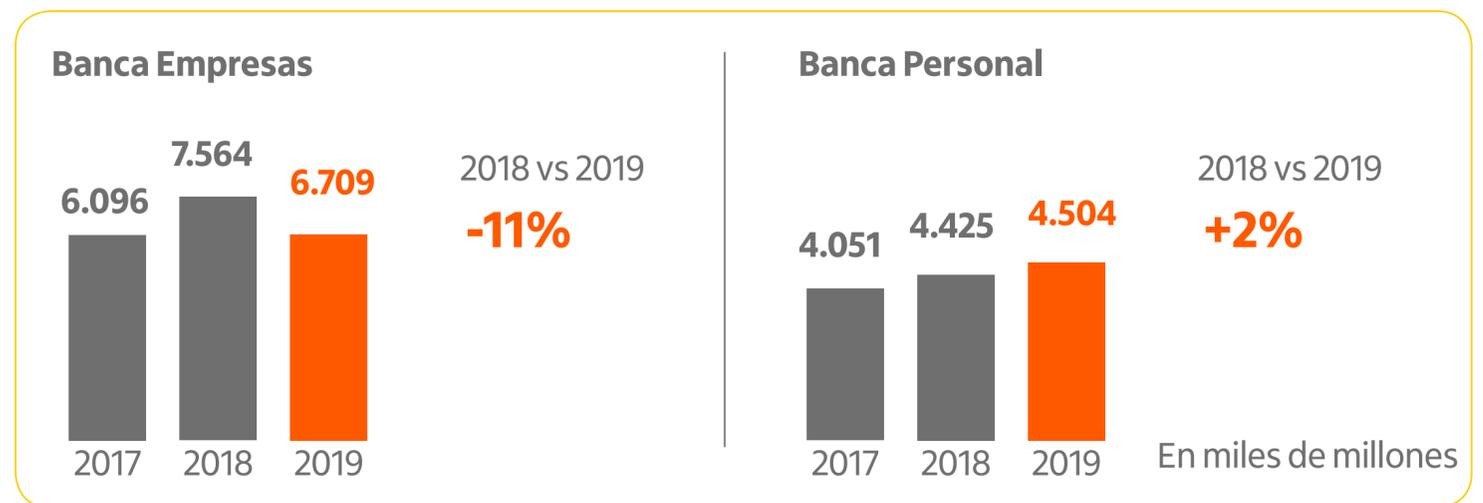
Mejorar nuestra cartera créditos, buscando la sostenibilidad a través de una gestión oportuna, nos lleva a focalizarnos en la calidad de los procesos, políticas y herramientas de créditos. Además, nos permite intensificar nuestros esfuerzos en la cobranza y recuperación de los mismos.

A fin de lograr esto, nuestra cartera está dividida en dos grandes bloques de gestión,

la Banca Personal y la Banca Empresas. Los clientes bajo la cartera Personal operan generalmente con tarjetas de crédito, préstamos personales, préstamos para la vivienda y financiamiento de vehículos. Así también se incluyen a las Pymes, que operan principalmente con capital de giro.

En cuanto a la cartera de Empresas, los préstamos están dirigidos al apoyo y financiamiento de grandes empresas vinculadas al sector productivo, comercial, industrial y de servicios, financiando capital operativo e inversiones de nuestros clientes.

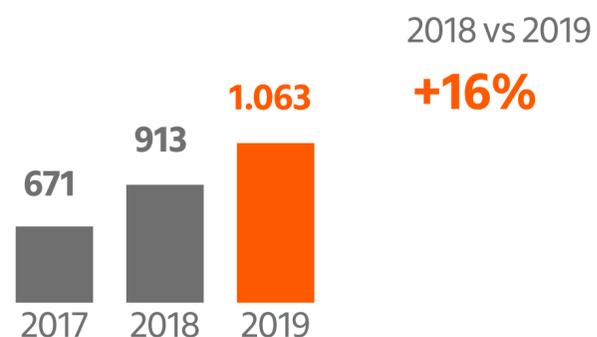
Evolución de la cartera de crédito por banca



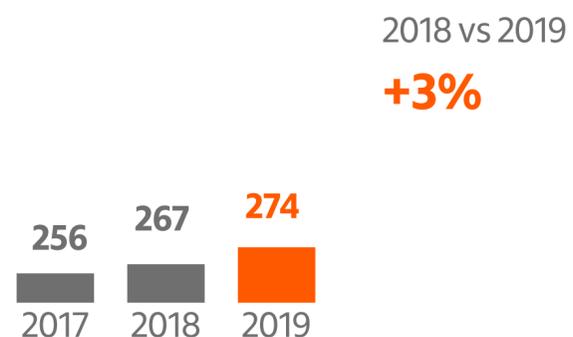


Evolución de la cartera de crédito por tipo de producto

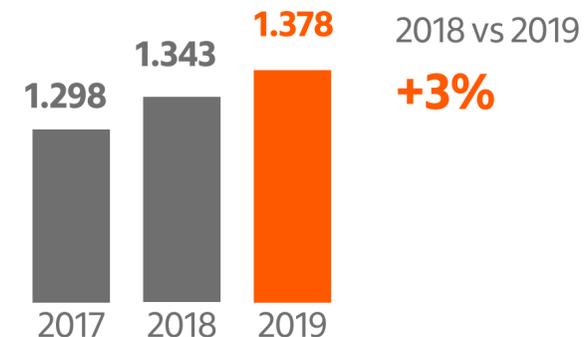
Mi Casa



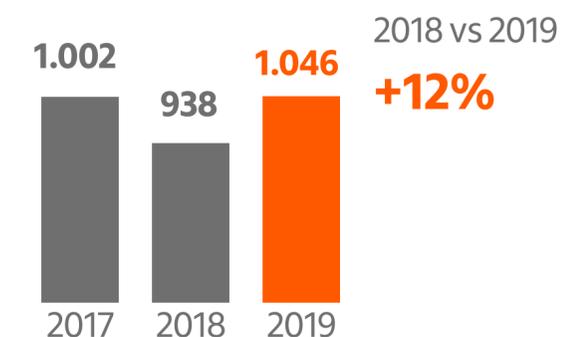
Mi Auto



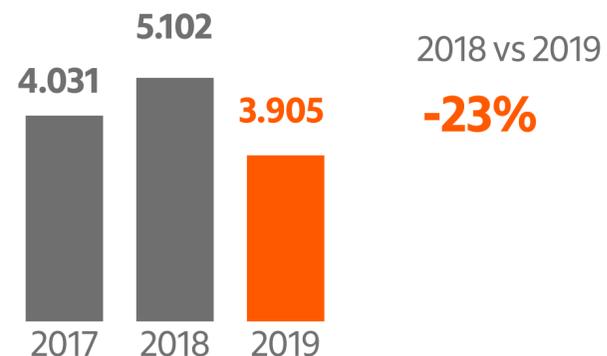
Personal



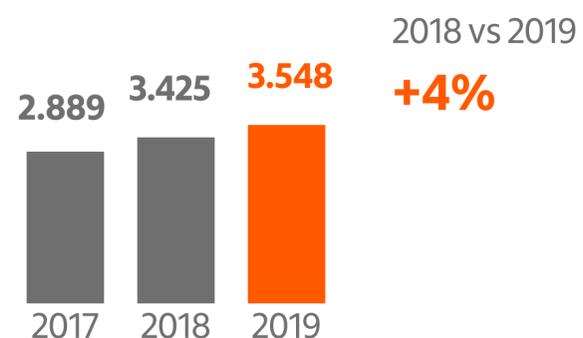
Tarjeta de Crédito



Empresas



Campo



En miles de millones

Resultados de la gestión del riesgo de crédito

El ciclo de crédito, como su gestión y efecto, tiene impacto en las provisiones, así como en la morosidad del Banco.

Con respecto al gasto en provisiones, que se generan a fin de cubrir las eventuales pérdidas que puedan derivarse de la no recuperación de la cartera, constituimos las provisiones específicas requeridas, según las reglamentaciones vigentes. Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el Banco ha constituido provisiones

genéricas (equivalente al 0,5% de su cartera de préstamos directos y de riesgos contingentes neta de provisiones) conforme los criterios y parámetros establecidos por el artículo 34 de la Resolución N° 1/2007 del Banco Central del Paraguay.

Con base en criterios de máxima prudencia valorativa expresadas en la Resolución N° 1/2007, al cierre de 2019 hemos constituido provisiones adicionales a las provisiones mínimas y genéricas requeridas por la normativa del BCP sobre la cartera de riesgos crediticios (vigente y vencida), por un

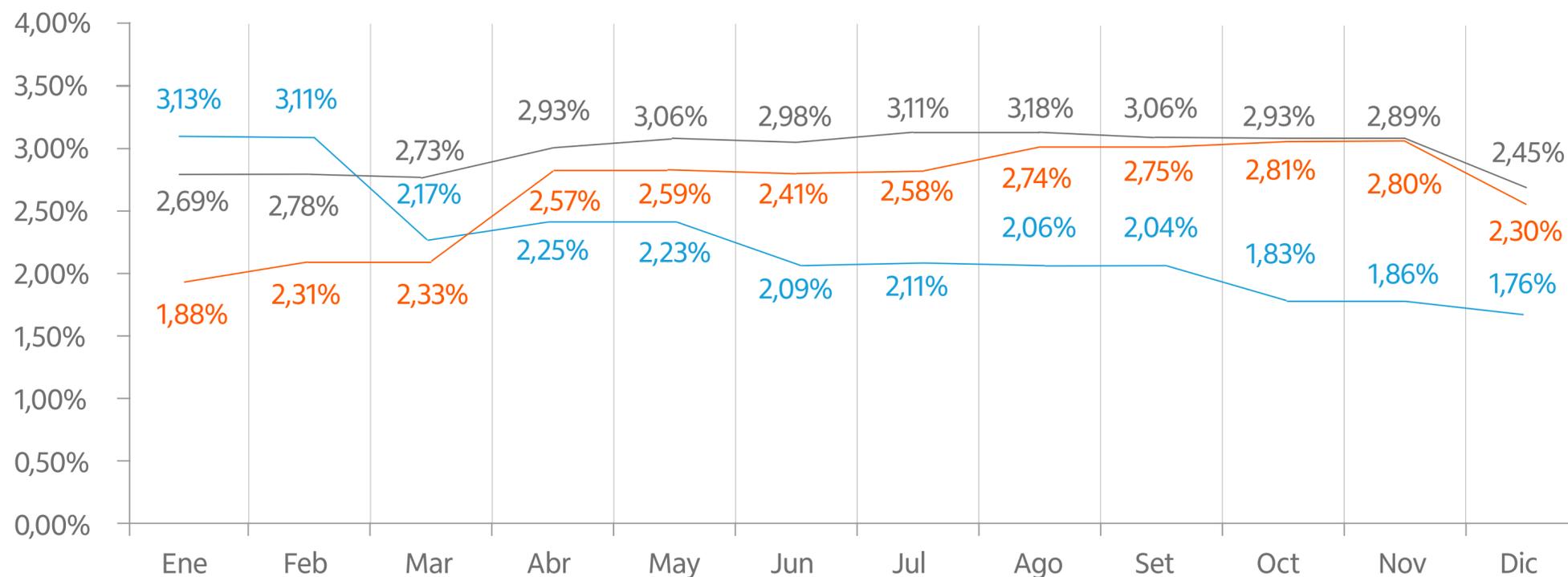




total de Gs. 34.140.761.607 (Gs. 46.116.990.303 al 31 de diciembre de 2018).

En cuanto a la morosidad, al 31 de diciembre de 2019, la cartera vencida del Banco representaba 2,30% de sus colocaciones, inferior al 2,45% registrado en el sistema financiero.

Morosidad en 2019





**Cartera de crédito por sector de actividad
y dimensión de empresas (G4 – FS6)**

Por sector de actividad	Valor de la cartera (Gs. millones)	Valor total de la línea de negocio (Gs. millones)	% Representativo del total de la cartera (Gs. millones)
Cultivos agrícolas en general	1.450.360	1.594.721	12,93%
Cría de animales	1.684.753	1.427.820	15,02%
Agro-negocios	279.678	276.118	2,49%
Industrias manufactureras	758.453	858.340	6,76%
Construcción	226.579	694.140	2,02%
Venta, mantenimiento y reparación de vehículos	243.917	416.861	2,18%
Comercio al por mayor	701.707	4.926.111	6,26%
Comercio al por menor	414.653	988.750	3,70%
Servicios	821.063	1.284.747	7,32%
Intermediación Financiera	72.127	1.174.555	0,64%
Servicios Personales	85.839	92.029	0,77%
Vivienda	1.130.125	19.897	10,08%
Consumo	2.910.825	3.903.984	25,96%
Otros	433.859	829.599	3,87%

Fuente: Área de Riesgos de
Itaú Paraguay.





Por dimensión de la empresa	Valor de la cartera (Gs. millones)	Valor total de la línea de negocio (Gs. millones)	% Representativo del total de la cartera (Gs. millones)
Microempresas (0-2,40 millones)	1.344.096	6.633.886	11,99%
Pequeñas empresas (2,40 millones-16,00 millones)	2.937.637	3.605.258	26,20%
Medianas empresas (16,00-90,00 millones)	2.156.413	5.191.583	19,23%
Medianas/grandes empresas (90,00-300,00 millones)	928.109	3.034.317	8,28%
Grandes empresas (más de 300,00 millones)	0	0	0,00%
Personas Físicas	3.847.684	22.629	34,31%

Fuente: Área de Riesgos de Itaú Paraguay.

Estado de situación patrimonial¹⁰

(GRI 102-7)

31 de Diciembre de

Activo	2019 Guaranies	2018 Guaranies
Disponible	4.759.645.806.394	4.351.134.442.491
Valores públicos y privados	2.995.716.749.324	2.379.942.720.374
Créditos vigentes por intermediación financiera-sector financiero	1.478.000.901.193	1.202.776.705.249
Créditos vigentes por intermediación financiera-sector no financiero	10.483.153.296.199	11.334.630.144.320
Créditos diversos	231.215.968.246	209.631.902.621
Créditos vencidos por intermediación financiera	86.095.954.546	60.743.534.595
Inversiones	213.564.678.877	95.450.962.910
Bienes de uso	71.506.331.797	104.930.402.502
Cargos diferidos	67.208.413.248	25.879.098.142
Total del Activo	20.386.108.099.824	19.765.119.913.204

¹⁰ Los informes completos sobre estado de situación patrimonial pueden encontrarse en www.itaui.com.py/Paginas/sobreitau_informes





Pasivo	2019 Guaranies	2018 Guaranies
Obligaciones por intermediación financiera-sector financiero	1.297.213.682.258	2.283.121.375.821
Obligaciones por intermediación financiera-sector no financiero	15.889.481.182.020	14.682.754.426.032
Obligaciones diversas	300.843.043.735	191.177.621.942
Provisiones y provisiones	187.653.399.774	144.453.650.932
Total del Activo	17.675.191.307.787	17.301.507.074.727
Patrimonio neto	2019 Guaranies	2018 Guaranies
Capital social	750.000.000.000	750.000.000.000
Reserva de revalúo	48.387.770.729	46.646.822.628
Reservas	1.133.666.296.006	963.299.719.843
Resultados acumulados	-	-
Utilidad del ejercicio	778.862.725.302	703.666.296.006
Total Patrimonio Neto	2.710.916.792.037	2.463.612.838.477
Total Pasivo y Patrimonio Neto	20.386.108.099.824	19.765.119.913.204

Estado de resultados

Pérdidas	2019 Guaranies	2018 Guaranies
Pérdidas por obligaciones por intermediación financiera.-sector financiero	101.513.556.234	78.414.911.490
Pérdidas por obligaciones por intermediación financiera-sector no financiero	200.512.924.051	217.304.648.274
Pérdidas por valuación	16.785.952.461.979	9.708.875.920.491
Pérdidas por incobrabilidad	557.974.831.083	719.978.728.413
Pérdidas por servicios	77.436.307.486	78.819.135.689
Diferencia de cotización de valores públicos y privados	142.285.987	-
Otras pérdidas operativas	1.569.327.998.349	1.252.874.928.025
Pérdidas extraordinarias	32.591.871.205	11.494.496.600
Total Pérdidas	19.325.452.236.374	12.067.762.768.982





Ganancias	2019 Guaranies	2018 Guaranies
Ganancias por créditos vigentes por intermediación financiera -sector financiero	72.131.486.010	62.118.192.977
Ganancias por créditos vigentes por intermediación financiera -sector no financiero	1.111.095.303.797	1.054.319.744.031
Ganancias por créditos vencidos por intermediación financiera	2.710.595.060	2.170.436.472
Desafectación de provisiones	414.711.813.971	9.765.516.856.077
Ganancias por valuación	16.885.344.937.052	194.389.437.781
Rentas y diferencia de cotización valores públicos	186.336.594.044	604.760.369.799
Ganancias por servicios	532.970.531.015	471.803.808.607
Otras ganancias operativas	896.201.778.474	612.375.485.283
Ganancias extraordinarias	2.810.822.255	3.974.733.961
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores	1.099.998	-
Total Ganancias	20.104.314.961.676	12.771.429.064.988
Resultado del Ejercicio	778.862.725.302	703.666.296.006



Dictamen de auditores externos

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores
Presidente y Miembros del Directorio de
BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.

Identificación de los Estados Financieros Sujeto a Auditoría.

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A., que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Caja por los ejercicios terminados en dichas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros.

2. La Administración del Banco es responsable de la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de conformidad con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables emitidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central de la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de forma a que éstos, estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor.

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con los estándares de auditoría independiente establecidos en el "Manual de Normas y Reglamentos de Auditoría Independiente para las Entidades Financieras" aprobado por la Superintendencia de Bancos según Resolución N° SB.SG. 313/01 del 30.11.01 y con normas de auditoría generalmente aceptadas en Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los Estados Financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los Estados Financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros por la Entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.

Una auditoría también incluye evaluar lo adecuado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los Estados Financieros. Creemos que las evidencias que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión.

4. En nuestra opinión, los Estados Financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera del BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los resultados de las operaciones y flujos de Caja por los ejercicios finalizados en dichas fechas, de acuerdo con normas, reglamentaciones e instrucciones contables emitidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay y, en los aspectos no reglamentados por éstas, con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Paraguay, tal como se expone en la Nota B.2 a los Estados Financieros.

Asunción, Paraguay
28 de Febrero de 2020


Lic. Antonio F. Britez Balzarini
Socio
Ernst & Young Paraguay
Auditores y Asesores de Negocios
Res SB.SG. N° 00393/03
Registro Profesional N° C-92
Registro de la Firma N° F-21. Res. N° 056/03
Registro CNV AE N° 028

Gestión de capital

La administración de Itaú Unibanco está directamente involucrada en el proceso interno de evaluación de la adecuación de capital y su evaluación de los riesgos. Entre los comités y comisiones que discuten el proceso de gestión de capital, se destacan:

- Consejo de Administración
- Comité de Gestión de Riesgos y Capital
- Comité de Capital
- Comité Gestor de la Prueba de Estrés

El Banco cuenta con una política global de gestión de capital, publicada el 10 de abril de 2019; en la misma se establece que el Consejo de Administración es el principal órgano responsable de administrar nuestro capital y de aprobar las políticas y directrices de administración de capital institucional.

Adicionalmente, una de las directrices dispuestas en la política establece "garantizar que las informaciones publicadas estén en conformidad con las reglas vigentes establecidas por los órganos reguladores".

Composición del capital y características de las acciones (GRI 102-5)

El Capital integrado está compuesto por 750.000.000 acciones ordinarias nominativas de Gs. 1.000 cada una.

	31 de Diciembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
Capital autorizado	1.000.000.000.000	1.000.000.000.000
Capital suscrito pendiente de integración	(250.000.000.000)	(250.000.000.000)
Capital integrado	750.000.000.000	750.000.000.000

A diciembre de 2019, la composición accionaria de la empresa era la siguiente: (GRI 102-5)

Accionistas	Porcentaje de participación	País
1. Itaú Unibanco S.A.	99,99688	Brasil
2. Itaú Consultoría de Valores Mobiliários e Participações S.A.	0,00312	Brasil

Itaú Unibanco S.A.	Porcentaje de participación	País
1. Itaú Unibanco Holding S.A.	100	Brasil

Itaú Unibanco Holding S.A.	Porcentaje de participación	País
1. IUPAR	26,15	Brasil
2. ITAUSA	19,83	Brasil
3. Free Float	52,29	Brasil





Participación en otras sociedades

La participación en el capital de otras sociedades al 31 de diciembre de 2019 y 2018 era la siguiente:

Nombre de la sociedad y país de su domicilio

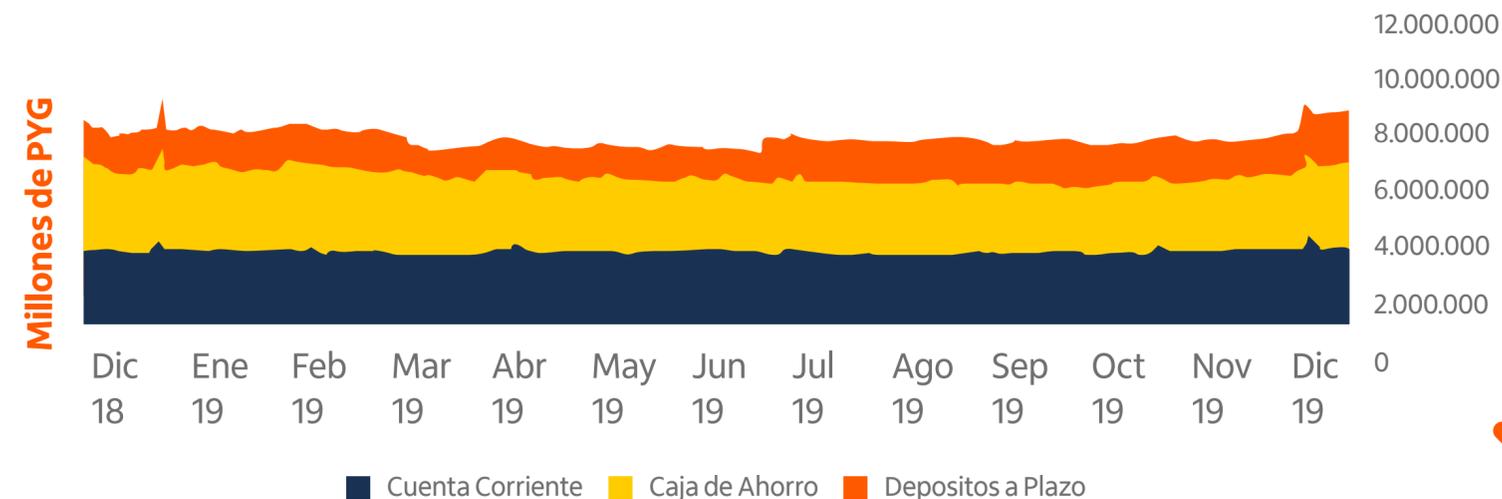
Año 2019	Participación accionaria en Gs.
Bancard S.A. – Paraguay	9.816.328.289
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.	88.670.000
Visa Internacional – Estados Unidos	22.103.989.099
Total	32.008.987.388
Año 2018	Participación accionaria en Gs.
Bancard S.A. – Paraguay	9.816.328.289
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.	88.670.000
Visa Internacional – Estados Unidos	14.174.927.904
Total	24.079.926.193

Estructura de fondeo

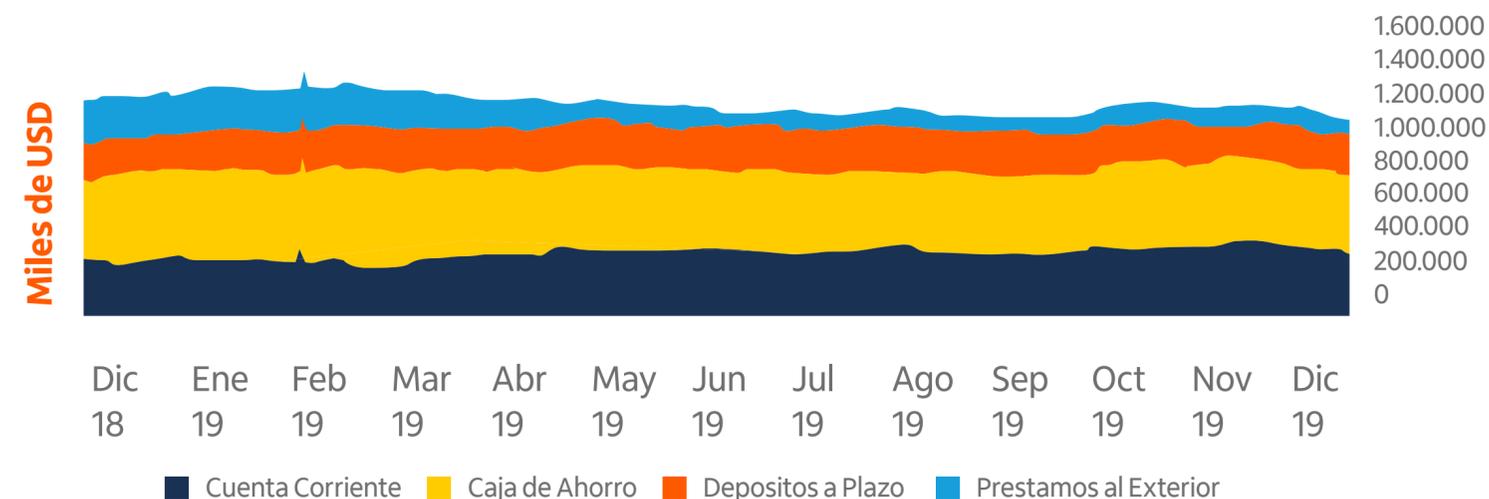
La estructura de fondeo del sistema bancario en Paraguay tiene dos grandes características: i) el sistema es bi-monetario: al cierre de 2019, 56% del total de los depósitos de los bancos privados estaba en moneda local, y el 44% restante en USD y, ii) equitativa distribución entre depósitos a la vista y a plazo: al cierre de 2019, el 57% del total de los depósitos de los bancos privados estaba a la vista, y el 43% restante eran depósitos a plazo.

Banco Itaú Paraguay, al cierre del año, contaba con un 59% del total de su fondeo en moneda local; donde el 76% de los depósitos eran a la vista y el 24% a plazo. En relación al fondeo en moneda extranjera (41% de los depósitos totales) el 79% correspondía a depósitos a la vista y el 21% a plazo.

Para la gestión de liquidez en moneda nacional, Itaú emite certificados de depósitos de ahorro (CDA) y bonos financieros en el mercado bursátil local, con el propósito de brindar una base sostenible a los depósitos en moneda nacional, así como dar correcto cumplimiento a las métricas de exigencias de liquidez (Liquidity Coverage Ratio y Net Stable Funding Ratio).



Para la gestión de liquidez en moneda extranjera Itaú, emite certificados de depósitos de ahorro (CDA) y bonos financieros en el mercado bursátil local, y posee varias líneas de crédito con bancos corresponsales del exterior, así como con entidades multilaterales como IFC, BID, BLADDEX, entre otras.





Nuestra estrategia apunta a diversificar las fuentes de financiamiento de acuerdo a sus costos, disponibilidad y considerando nuestra gestión de activos y pasivos, que apunta a alargar los plazos de vencimiento. En el marco de dicha diversificación, se han contratado créditos orientados al financiamiento de pequeñas y medianas empresas, como el obtenido de la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), por USD 90 millones con un plazo total de 7 años, a vencer en noviembre de 2022.

Calificación de riesgo

Según la última evaluación realizada por la calificadora de riesgo Feller Rate en Abril de 2020, sobre el desempeño de Banco Itaú Paraguay S.A. en 2019, nuestra calificación es AAAPy en términos de solvencia y Estable, en cuanto a la tendencia.

Esta calificación se fundamenta en un perfil de negocios y capacidad de generación considerados muy fuertes, además de un respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez evaluados como fuertes. Adicionalmente, se considera en la evaluación el soporte de la Casa Matriz, Itaú

Unibanco Holding S.A.

La nomenclatura AAA corresponde a 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.

La evaluación realizada por Feller Rate, se basó en informaciones relacionadas a los siguientes asuntos: administración y estructura organizacional, información financiera (evolución), propiedad, informes de control, características de la cartera de créditos (evolución), adecuación de capital (evolución), fondeo y liquidez (evolución), administración de riesgo de mercado y, tecnología y operaciones. La misma también incluyó reuniones con la administración superior, con unidades comerciales, unidades operativas y áreas de riesgo y control.

Evolución de la calificación de riesgo

	Abril 2019*	Julio 2019	Octubre 2019	Abril 2020*
Solvencia	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable

(*)Incluye actualización anual y trimestral.

