

Banco Itaú Paraguay S.A.

Factores relevantes de la calificación

Sólida franquicia. BIPy mantiene una posición de liderazgo en tarjetas de crédito por monto, así como en el sector vivienda, favorecida por la fuerte sinergia comercial con su Grupo Económico, con un sólido posicionamiento en todos los sectores de actividad. Su red de distribución le permite una muy buena diversificación de los riesgos y le otorga una extensa y variada base de clientes. A dic'25 conserva su posición de liderazgo en términos de patrimonio, en tanto que ocupa el segundo puesto por depósitos y tercero en activos y colocaciones netas, con un market share de 20%, 14,5%, 15,1% y 15,2%, respectivamente.

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 (aunque creciente) y en la elevada participación de la banca de consumo en su cartera. A dic'25, los préstamos brutos crecieron un 17,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, presenta buenos niveles de ingresos por servicios, una base de deudores atomizada, control de gastos y acotado costo económico de la cartera, los cuales le permiten fortalecer su rentabilidad operativa de manera sostenida, otorgándole mayor flexibilidad financiera para afrontar escenarios adversos.

Bajo costo de su estructura de fondeo. El fondeo de BIPy se beneficia de su amplia, estable y atomizada base de depositantes y el bajo costo proveniente de su franquicia y modelo de negocio. 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 (74,8% a dic'25), que complementa con capital propio, emisión de deuda y un amplio acceso al fondeo de entidades financieras locales e internacionales. Es fundamental para BIPy mantener fuentes de fondeo de bajo costo con el fin de sostener su spread y brindar tasas competitivas a clientes.

Holgada cobertura de liquidez, dados los estándares de su casa matriz. BIPy exhibe de manera recurrente elevados niveles de liquidez, que responden a los estándares exigidos por su casa matriz, muy superiores a los reportados por el promedio de bancos. A dic'25 los activos líquidos representan el 30,4% del pasivo y el 39,1% de los depósitos (23,7% y 30,6%, respectivamente, para el promedio del sistema bancario).

Buena calidad de activos con adecuada cobertura de provisiones. A pesar de su modelo de negocio, con una elevada ponderación de banca de consumo, sus pérdidas crediticias han sido históricamente bajas. Esto obedece a los estrictos controles crediticios impuestos por su Casa Matriz y bajas periódicas de cartera totalmente provisionada, y refleja su prudente apetito de riesgo. En dic'25 la mora fue del 1,6% ubicándose por debajo de la del sistema. Además, mantiene adecuados niveles de cobertura con provisiones. FIX espera que BIPy mantenga los saludables ratios de morosidad que ha exhibido hasta la fecha.

Buena base de capital para sostener el crecimiento. En virtud de los lineamientos de la Casa Matriz con relación al margen de seguridad del patrimonio respecto de los requerimientos mínimos de capital, BIPy ha mantenido históricamente excesos significativos, soportados por su capacidad de generación interna de capital y la política de distribución de dividendos de su Casa Matriz. El indicador de solvencia de la entidad se ubica de manera sostenida muy por encima del requerimiento regulatorio y del reportado por la media del sistema. A dic'25 el ratio Patrimonio Efectivo / activos y contingentes ponderados es del 19,3%, superior al 16,3% para el promedio de bancos privados. Se espera que dicho ratio se acerque al promedio de bancos en la medida que la entidad distribuya dividendos.

Sinergia con su accionista. BIPy opera en el mercado paraguayo bajo estrictos lineamientos de su accionista Itaú Unibanco S.A.. Su Matriz mantiene una posición de liderazgo en la mayoría de los segmentos en que opera y está calificado en BB+ con Perspectiva Estable por Fitch

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AAAPy

Tendencia
Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Banco Itaú Paraguay S.A.			
Miles de Millones	31/12/2025	31/12/2024	
Activos (USD Mill)*	6.053	4.572	
Activos (Gs)	39.799.586	35.808.055	
Patrimonio Neto (Gs)	6.685.968	5.827.383	
Utilidad Neta (Gs)	1.258.585	1.275.405	
ROAA (%)	3,4	3,9	
ROAE (%)	20,3	22,6	
PN/Activos	16,8	16,3	

* Tipo de Cambio del BCP. dic'25: 6.575,71 y dic'24: 7.831,26.

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 Itaú Unibanco S.A., Fitch Ratings, 12 Diciembre, 2025

Comentario de Acción de Calificación de Itaú Unibanco Holding S.A., Fitch Ratings, 12 Diciembre, 2025

Sistema Financiero Paraguay, FIX SCR S.A., 20 Marzo 2026.

Analistas

Analista Principal
Ionit Lulkin
Ssr Analyst
ionit.lulkin@fixscr.com
+54 11 5235 8130

Analista Secundario
María Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Ratings (un notch por encima del soberano). La Calificadora evalúa que existe capacidad y disposición de soporte, dada su identificación de marca, la participación significativa en el control de su gestión, así como el respaldo operacional y tecnológico a la entidad local. Sin embargo, dicho soporte no resulta determinante para la calificación del banco.

Sensibilidad de la calificación

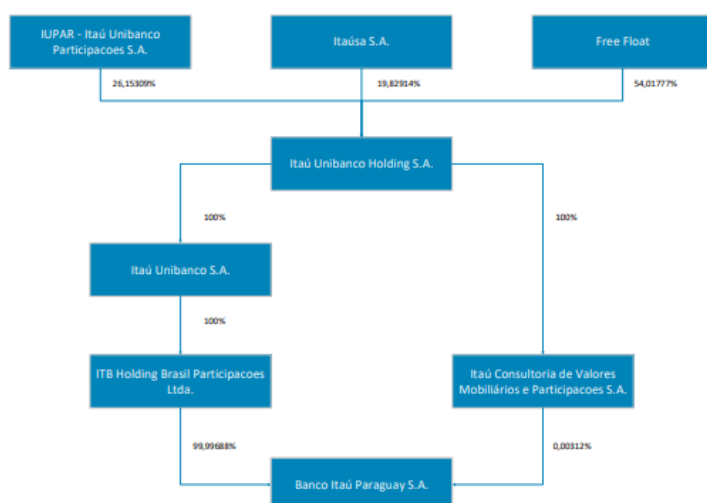
Deterioro del desempeño o limitaciones en la disponibilidad de fondos. Un marcado y sostenido deterioro en su performance o restricciones para obtener fondos o ampliar su capital que limiten el desarrollo de sus operaciones, podrían presionar a la baja la calificación de la entidad.

Perfil

Banco Itaú Paraguay S.A. (Itaú Paraguay) es un banco comercial universal de capital extranjero, con foco en banca consumo y en el segmento corporativo que incluye el sector productivo agropecuario. El banco opera bajo el marco normativo y regulatorio establecido por el Banco Central de Paraguay (BCP). Inició operaciones en el mercado paraguayo en 1978 bajo la denominación de Interbanco S.A., propiedad del Banco Nacional de Brasil, adquiriendo su marca actual a partir de Julio 2010 luego de la fusión, en Brasil, entre Unibanco y Banco Itaú a fines de 2008.

El paquete accionario de Itaú Paraguay pertenece en un 99,9% a ITB Holding Brasil Participações Ltda., propiedad de Itaú Unibanco S.A. (99,99%) propiedad de Itaú Unibanco Holding S.A., el principal grupo financiero privado de Brasil y uno de los principales de América Latina, mientras que el resto de las acciones corresponden a Itaú Consultoría de Valores Mobiliários e Participações S.A.

Itaú Unibanco es la principal empresa del área financiera de Itaú Unibanco Holding, holding brasileño conformado por un grupo empresarial que abarca un amplio espectro de actividades. Tanto el holding como el banco poseen calificación internacional “BB+”, con perspectiva Estable otorgada por Fitch Ratings. Actualmente a través de sus subsidiarias, Itaú Unibanco mantiene operaciones en 19 países dentro de América Latina, Asia, Medio Este y Europa. Sus acciones son negociadas en la Bolsa de Valores de Brasil, Estados Unidos y Argentina. Al 31.12.2025 Itaú Unibanco Holding posee activos por R\$3,066 miles de millones (USD 557,9 miles de mill.). El activo total de BIPy alcanza el 1,1% del consolidado.



BIPy cuenta con una amplia red de distribución de sus productos compuesta por 37 dependencias, 268 cajeros automáticos, 1 ATMs y 71 corresponsales distribuidos en todo el país, lo que le permite una muy buena diversificación de su base de clientes (más de 700 mil), que se refuerza dada su pertenencia al holding Itaú Unibanco. A diciembre de 2025 BIPy mantiene su posición de liderazgo en términos de patrimonio, en tanto que ocupa el segundo puesto por depósitos y el tercero por activos y colocaciones netas, manteniendo una posición de liderazgo en el sector viviendas (27,1% de participación de mercado) y el segundo puesto en los sectores consumo, comercio y construcción con una participación de mercado del 21,1%, 16,7% y 16,5% respectivamente. A la misma fecha, BIPy es el principal banco por saldos en tarjetas de crédito en circulación concentrando el 35,6% del mercado, mientras que por cantidad se encuentra en el tercer puesto concentrando el 16,2% de los plásticos emitidos.

Estrategia basada en diversificación de negocios, con fuerte foco en la experiencia física y digital en servicios financieros

Con el fin de promover una mejor calidad de atención a sus clientes e incrementar la eficiencia en la captación de nuevos, la entidad trabaja continuamente en segmentar adecuadamente su cartera activa otorgando una identidad a cada banca con el fin de comprender las necesidades de sus usuarios y brindar soluciones digitales de forma ágil bajo el ímpetu de continuar creciendo en participación de mercado, mediante el cross selling, fidelización de su base de clientes. En este sentido, la entidad cuenta con dos grandes segmentos de negocios bien diferenciados: Banca Corporativa (Itaú Campo/Grandes Empresas/IBBA) y Banca de Consumo (Itaú Agencias/EMP4/Personal Bank/Empresas).

Como parte de su estrategia comercial, en los últimos años el Grupo buscó diversificar el esquema de ingresos de su subsidiaria local mediante el crecimiento inorgánico adquiriendo una compañía de seguros (actualmente Itaú Seguros) y una casa de bolsa (actualmente Itaú Invest), ambas con operaciones en el mercado paraguayo y siendo la Casa Matriz la accionista de ambas compañías. Adicionalmente, desde principios de 2022 operan Fondos Mutuos de la mano de la Administradora de Fondos Patrimoniales del Grupo, Itaú Asset Management AFPISA.

El pilar fundamental del Grupo, y por lo tanto de Itaú Paraguay, es la transformación digital puesta a disposición del cliente, permitiendo mejorar la experiencia tanto física como virtual de los usuarios. Con dicho objetivo, destina recursos a la modernización de la infraestructura tecnológica que contribuyan al incremento en la productividad. Entre los objetivos a corto y mediano plazo de la entidad se encuentran, trabajar en la mejora continua de la experiencia de los usuarios dentro de su app, consolidarse como ecosistema de cobros y pagos enfocado en personas jurídicas, y como parte de su servicio integral, brindar capacitaciones en educación financiera al segmento joven de su cartera. Por otra parte, está implementando inteligencia artificial en sus procesos internos.

Otra prioridad estratégica del Grupo es el cumplimiento de la agenda de sostenibilidad, sustentada en sus Compromisos de Impacto Positivo. Además, BIPy cuenta con una Coordinación de Sustentabilidad y una Coordinación de Riesgos Sociales, Ambientales y Climáticos con equipos multidisciplinarios altamente capacitados para brindar soporte técnico a los clientes en materia de sustentabilidad, asesorándolos en el desarrollo de sus proyectos y acompañándolos con las herramientas adecuadas.

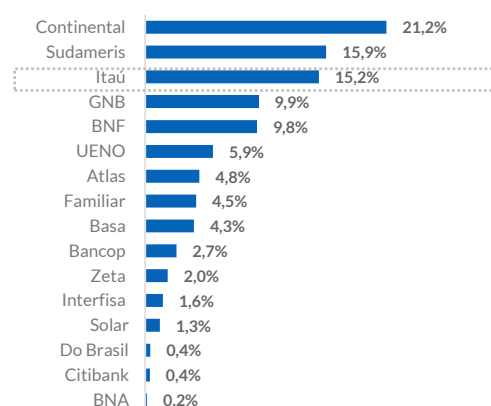
Su plan estratégico de crecimiento en el mediano plazo se focaliza en el incremento de la base de clientes (principalmente en banca minorista de renta alta y SME, incluyendo las compañías satélite que operan en el país), el desarrollo de nuevos mercados y nichos de negocio y el fortalecimiento de segmentos y productos, todo ello sin resignar su objetivo de rentabilidad.

Estrictos estándares de Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo de Itaú Paraguay se encuentra alineado a los rigurosos estándares establecidos por la Casa Matriz, los cuales se consideran muy buenos y comparan favorablemente en relación con la industria financiera local.

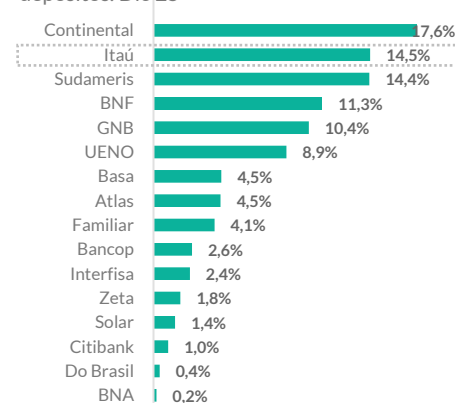
Uno de los directores tiene el carácter de independiente. Adicionalmente, si bien los miembros representan a un área de trabajo específica del banco, forman parte de la estructura general del Holding que mantiene un Consejo de Administración con consejeros independientes.

Gráfico #2: Market Share por colocaciones netas. Dic'25



Fuente: FIX en base al BCP

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



Fuente: FIX en base al BCP

La entidad cuenta con un Comité Ejecutivo el que se encuentra conformado por el gerente general y directores ejecutivos de las distintas áreas del Banco. Son responsables por la toma de decisiones estratégicas y de la implementación de políticas, procedimientos y procesos, aplicando los controles necesarios para gestionar operaciones y riesgos en forma prudente. La totalidad de los ejecutivos del banco reportan al Directorio y sus desempeños son evaluados anualmente.

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 Cumplimiento Regulatorio, 3) de Tecnología, 4) de Prevención de Lavado de Dinero, 5) de Prevención de Fraudes, 6) de Seguridad de la Información, 7) de Continuidad del Negocio y Gestión de Crisis y, 8) de Seguridad Patrimonial.

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. Asimismo, desde 2022 el organigrama institucional reflejó cambios que están en línea con su plan estratégico de crecimiento.

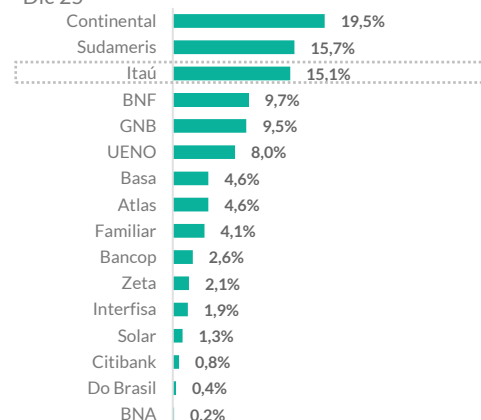
La auditoría externa del Banco está a cargo de Erns & Young Paraguay, miembro de Erns & Young Global. Asimismo, la entidad se encuentra sujeta a recurrentes inspecciones realizadas por la Superintendencia de Bancos dependiente del Banco Central del Paraguay.

Desempeño

Entorno Operativo

Para una lectura más acabada y comprensiva de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada uno de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reporte: "[Sistema Financiero Paraguay](#)".

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



Fuente: FIX en base al BCP

Gráfico #5: Market Share por Patrimonio. Dic'25



Fuente: FIX en base al BCP

Itaú Paraguay										
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	2.527.255,8	7,73	2.077.469,3	7,46	1.772.462,8	6,93	1.259.964,8	5,60	1.048.363,9	5,62
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	109.703,8	0,49	49.020,9	0,26
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	2.527.255,8	7,73	2.077.469,3	7,46	1.772.462,8	6,93	1.369.668,6	6,09	1.097.384,8	5,89
5. Intereses por depósitos	678.269,5	2,07	425.227,8	1,53	386.745,3	1,51	269.373,5	1,20	121.905,7	0,65
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	61.867,8	0,33
7. Total Intereses Pagados	678.269,5	2,07	425.227,8	1,53	386.745,3	1,51	269.373,5	1,20	183.773,4	0,99
8. Ingresos Netos por Intereses	1.848.986,3	5,66	1.652.241,5	5,93	1.385.717,5	5,42	1.100.295,1	4,89	913.611,4	4,90
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	-65.456,9	-0,20	369.719,0	1,33	508.137,0	1,99	309.735,5	1,38	139.264,1	0,75
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	337.134,4	1,03	550.750,8	1,98	510.264,8	1,99	461.667,2	2,05	452.547,3	2,43
14. Otros Ingresos Operacionales	618.890,3	1,89	239.627,9	0,86	202.692,3	0,79	198.142,5	0,88	172.707,6	0,93
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	890.567,8	2,72	1.160.097,7	4,16	1.221.094,1	4,77	969.545,3	4,31	764.519,0	4,10
16. Gastos de Personal	428.493,0	1,31	410.611,4	1,47	372.688,1	1,46	318.799,8	1,42	272.940,6	1,46
17. Otros Gastos Administrativos	551.650,9	1,69	711.353,3	2,55	653.099,4	2,55	567.210,9	2,52	490.405,8	2,63
18. Total Gastos de Administración	980.143,8	3,00	1.121.964,7	4,03	1.025.787,5	4,01	886.010,7	3,94	763.346,4	4,10
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.759.410,3	5,38	1.690.374,5	6,07	1.581.024,1	6,18	1.183.829,7	5,26	914.784,1	4,91
21. Cargos por Incobrabilidad	353.276,6	1,08	249.300,1	0,89	275.341,1	1,08	221.871,1	0,99	129.589,5	0,70
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	1.406.133,7	4,30	1.441.074,4	5,17	1.305.683,0	5,10	961.958,6	4,28	785.194,6	4,21
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	2.863,6	0,01	9.588,6	0,03	3.288,9	0,01	674,0	0,00	11.242,8	0,06
26. Egresos No Recurrentes	20.606,7	0,06	26.456,2	0,09	49.297,7	0,19	34.147,2	0,15	13.546,0	0,07
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.	-	-27.529,1	-0,10	931,9	0,00	n.a.	-	-3.453,7	-0,02
29. Resultado Antes de Impuestos	1.388.390,6	4,25	1.396.677,7	5,01	1.260.606,1	4,93	928.485,4	4,13	779.437,6	4,18
30. Impuesto a las Ganancias	129.805,6	0,40	121.272,5	0,44	93.005,3	0,36	71.415,7	0,32	71.372,2	0,38
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.258.584,9	3,85	1.275.405,3	4,58	1.167.600,8	4,56	857.069,6	3,81	708.065,5	3,80
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	1.258.584,9	3,85	1.275.405,3	4,58	1.167.600,8	4,56	857.069,6	3,81	708.065,5	3,80
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	1.258.584,9	3,85	1.275.405,3	4,58	1.167.600,8	4,56	857.069,6	3,81	708.065,5	3,80
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	400.000,0	2,15
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Itaú Paraguay											
Estado de Situación Patrimonial											
	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	
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	26.462.089,5	66,49	22.558.413,4	63,00	16.983.514,9	52,02	15.739.686,8	54,53	14.368.473,3	52,22	
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	676.569,0	1,70	558.146,1	1,56	479.572,5	1,47	399.819,3	1,39	306.440,7	1,11	
7. Préstamos Netos de Previsiones	25.785.520,5	64,79	22.000.267,3	61,44	16.503.942,5	50,55	15.339.867,6	53,15	14.062.032,6	51,11	
8. Préstamos Brutos	26.462.089,5	66,49	22.558.413,4	63,00	16.983.514,9	52,02	15.739.686,8	54,53	14.368.473,3	52,22	
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	427.233,6	1,07	410.726,5	1,15	336.842,7	1,03	327.613,5	1,14	199.854,3	0,73	
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
B. Otros Activos Rentables											
1. Depósitos en Bancos	2.441.595,2	6,13	2.026.751,4	5,66	2.724.808,1	8,35	2.153.882,6	7,46	2.647.595,0	9,62	
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	3.639.561,9	9,14	3.336.796,0	9,32	5.899.859,5	18,07	4.873.427,4	16,88	n.a.	-	
4. Derivados	629.568,3	1,58	262.445,3	0,73	318.711,7	0,98	5.738,6	0,02	1.172.367,0	4,26	
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.	-	670.486,2	2,44	
6. Inversiones en Sociedades	945,4	0,00	54.475,6	0,15	44.094,5	0,14	37.547,5	0,13	n.a.	-	
7. Otras inversiones	191.106,3	0,48	177.221,6	0,49	86.035,1	0,26	582,6	0,00	87.288,4	0,32	
8. Total de Títulos Valores	4.461.181,9	11,21	3.830.938,5	10,70	6.348.700,8	19,45	4.917.296,1	17,04	1.930.141,5	7,01	
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	74.997,5	0,26	n.a.	-	
13. Activos Rentables Totales	32.688.297,6	82,13	27.857.957,2	77,80	25.577.451,3	78,34	22.486.043,8	77,90	18.639.769,1	67,74	
C. Activos No Rentables											
1. Disponibilidades	6.356.795,1	15,97	7.302.678,4	20,39	6.659.228,3	20,40	5.954.770,7	20,63	8.458.367,4	30,74	
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	7.174.843,6	26,08	
3. Bienes Diversos	20.973,1	0,05	(24.471,3)	(0,07)	(15.393,2)	(0,05)	25.598,6	0,09	76.935,0	0,28	
4. Bienes de Uso	69.544,2	0,17	78.643,8	0,22	72.048,6	0,22	77.832,7	0,27	82.618,4	0,30	
5. Otros Activos Intangibles	81.595,0	0,21	86.967,9	0,24	74.833,6	0,23	73.943,6	0,26	n.a.	-	
6. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	636,0	0,00	
7. Otros Activos	582.380,8	1,46	506.278,8	1,41	280.394,4	0,86	245.257,5	0,85	257.024,1	0,93	
11. Total de Activos	39.799.585,8	100,00	35.808.054,8	100,00	32.648.563,1	100,00	28.863.447,0	100,00	27.515.349,9	100,00	
Pasivos y Patrimonio Neto											
D. Pasivos Onerosos											
1. Cuenta Corriente	9.339.671,0	23,47	10.501.464,5	29,33	10.083.923,4	30,89	9.733.881,5	33,72	9.204.770,8	33,45	
2. Caja de Ahorro	9.313.011,8	23,40	8.925.875,0	24,93	9.138.827,6	27,99	8.607.845,1	29,82	9.352.611,1	33,99	
3. Plazo Fijo	6.374.127,2	16,02	4.848.019,5	13,54	3.770.186,1	11,55	2.816.791,8	9,76	1.513.147,4	5,50	
4. Total de Depósitos de clientes	25.026.810,0	62,88	24.275.359,0	67,79	22.992.937,2	70,43	21.158.518,5	73,31	20.070.529,2	72,94	
5. Préstamos de Entidades Financieras	4.845.153,6	12,17	3.080.412,4	8,60	1.587.193,5	4,86	1.544.743,2	5,35	2.819.648,2	10,25	
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	301.226,5	0,76	199.158,8	0,56	130.938,9	0,40	103.105,5	0,36	82.072,0	0,30	
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	30.173.190,0	75,81	27.554.930,1	76,95	24.711.069,6	75,69	22.806.367,3	79,01	22.972.249,4	83,49	
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.891.216,0	4,75	1.409.140,2	3,94	1.137.374,5	3,48	1.138.956,4	3,95	520.173,4	1,89	
10. Deuda Subordinanda	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	1.891.216,0	4,75	1.409.140,2	3,94	1.137.374,5	3,48	1.138.956,4	3,95	520.173,4	1,89	
12. Derivados	432.167,3	1,09	271.411,4	0,76	303.695,9	0,93	18.039,5	0,06	5.081,5	0,02	
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
15. Total de Pasivos Onerosos	32.496.573,3	81,65	29.235.481,8	81,64	26.152.140,1	80,10	23.963.363,2	83,02	23.497.504,3	85,40	
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	358.577,8	0,90	338.384,7	0,94	262.438,5	0,80	203.290,4	0,70	184.786,3	0,67	
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	19.691,3	0,07	
5. Otros Pasivos no onerosos	258.466,6	0,65	406.805,3	1,14	557.456,7	1,71	187.866,4	0,65	161.510,7	0,59	
6. Total de Pasivos	33.113.617,7	83,20	29.980.671,7	83,73	26.972.035,3	82,61	24.354.520,0	84,38	23.863.492,6	86,73	
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	6.685.968,0	16,80	5.827.383,1	16,27	5.676.527,8	17,39	4.460.539,2	15,45	3.651.857,4	13,27	
2. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	48.387,8	0,17	n.a.	-	
3. Total del Patrimonio Neto	6.685.968,0	16,80	5.827.383,1	16,27	5.676.527,8	17,39	4.508.927,0	15,62	3.651.857,4	13,27	
4. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	39.799.585,8	100,00	35.808.054,8	100,00	32.648.563,1	100,00	28.863.447,0	100,00	27.515.349,9	100,00	
5. Memo: Capital Ajustado	6.604.373,0	16,59	5.740.415,2	16,03	5.601.694,2	17,16	4.434.983,4	15,37	3.651.221,4	13,27	
6. Memo: Capital Elegible	6.604.373,0	16,59	5.740.415,2	16,03	5.601.694,2	17,16	4.434.983,4	15,37	3.651.221,4	13,27	

Itaú Paraguay					
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)	10,48	10,87	10,93	8,24	8,09
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	2,77	1,82	1,73	1,30	0,64
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,53	8,10	7,42	6,47	5,79
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,22	1,60	1,53	1,13	0,84
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,24	6,44	5,80	5,19	4,82
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,05	5,47	4,65	4,15	4,13
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,24	6,44	5,80	5,19	4,82
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	32,51	41,25	46,84	46,84	45,56
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	35,78	39,89	39,35	42,81	45,49
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	2,61	3,40	3,33	3,11	2,98
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	28,32	29,95	31,15	29,08	26,48
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,69	5,12	5,14	4,16	3,57
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	20,08	14,75	17,42	18,74	14,17
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	22,63	25,54	25,72	23,63	22,73
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,75	4,37	4,24	3,38	3,06
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	9,35	8,68	7,38	7,69	9,16
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,25	7,16	8,41	7,27	5,74
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,99	6,10	6,94	5,90	4,93
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,26	22,60	23,00	21,05	20,50
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,35	3,86	3,79	3,01	2,76
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20,26	22,60	23,00	21,05	20,50
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,35	3,86	3,79	3,01	2,76
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	4,47	5,40	6,21	5,26	4,44
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,47	5,40	6,21	5,26	4,44
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	23,46	24,31	29,79	27,22	22,92
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16,63	16,07	17,20	15,40	13,27
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	12,03	9,60	12,05	13,20	12,61
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	19,22	19,19	23,90	22,33	18,39
7. Patrimonio Neto / Activos	16,80	16,27	17,39	15,62	13,27
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	56,5
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	56,5
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	56,5
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	18,82	21,89	20,57	19,01	8,44
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	11,15	9,68	13,11	4,90	12,08
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	17,30	32,83	7,90	9,54	17,34
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,61	1,82	1,98	2,08	1,39
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,56	2,47	2,82	2,54	2,13
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	158,36	135,89	142,37	122,04	153,33
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,73)	(2,53)	(2,51)	(1,60)	(2,92)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,47	1,30	1,70	1,45	1,00
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	1,36	1,38	1,43	2,29	1,95
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	105,73	92,93	73,86	74,39	71,59
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	50,39	65,79	171,67	139,43	93,90
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	78,05	83,81	88,95	88,36	85,43

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

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de BIPy se sustenta principalmente en el amplio margen de intermediación que, sumado a la ponderación del margen por servicios, buenos indicadores de eficiencia y calidad de activos y su alta flexibilidad financiera para fondear sus operaciones, le permiten generar niveles de retorno positivos de manera sostenida.

A pesar de su modelo de negocio mayormente orientado a la banca minorista (caracterizada por amplios márgenes, alta atomización y mayor costo de provisiones derivado del mayor riesgo de crédito relativo de dicho segmento) el banco ha mantenido históricamente un acotado costo económico de su cartera, favorecido por su prudente apetito de riesgo y los rigurosos estándares de su Casa Matriz.

En 2025 bajo un escenario de crecimiento de la actividad económica y aumento de tasas que redundó en incrementos en el costo de fondeo, los niveles de retorno de la entidad si bien fueron muy buenos, moderaron su crecimiento. El buen desempeño durante 2025 se reflejó en el resultado neto, equivalente a un ROAA de 3,4% y un ROAE de 20,3% (vs 3,9% y 22,6% respectivamente, a dic'24). Como se puede observar, el margen de intermediación se ajustó durante 2025, provocando una leve contracción en el resultado del periodo. La sostenida generación de resultados le permite al banco alimentar su estructura de capital y conservar su posición de liderazgo en el mercado local.

FIX estima que las entidades bancarias enfrentan el desafío de mantener estos 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. Asimismo, la entidad trabaja sinérgicamente con su casa matriz para brindar soporte a diversidad de clientes, contando con una ventaja competitiva en este sentido en relación al mercado. Por su parte, se estima que el desarrollo tecnológico les permitirá ofrecer una creciente gama de servicios comisionables y reducción de costos.

En el caso de Itaú Py se espera que la buena calidad de su cartera de créditos y su estrategia permitan que la entidad conserve un buen desempeño. En lo que respecta al fondeo, la entidad cuenta con líneas habilitadas con bancos extranjeros que le permiten bajar su costo y diversificar fuentes.

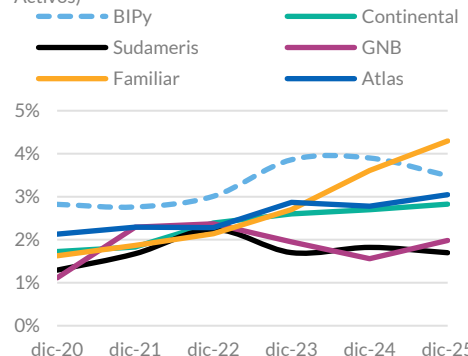
Margen operativo con elevada ponderación de los ingresos netos por intereses

La principal fuente de ingresos de BIPy 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 89,1% del margen operativo y el 6,2% de los activos rentables, generados principalmente por su cartera minorista. El indicador intereses por financiaciones / préstamos brutos asciende al 10,5%, en tanto que el ratio intereses pagados / pasivos onerosos alcanza al 2,2% (1,6% a dic'24), lo cual refleja el amplio margen de intermediación con que opera el banco así como su creciente costo de fondeo derivado de la mayor participación de CDAs dentro de los depósitos. A dic'25 las captaciones a la vista representaron el 74,2% mientras que los CDAs el 24,2% (vs el 79,7% y el 19,0% a dic'24).

El ROAE operativo fue del 3,8% exhibiendo una retracción del 2,4% interanual. El resultado fue impulsado por el margen neto por intereses, que aumentó un 4,7% en el mismo período mientras que, el resultado por títulos, el margen por servicios y el resultado neto por valuación mostraron contracciones interanuales. A dic'25 los ingresos netos por intereses representan el 89,1% del margen operativo, por encima de la ponderación para el promedio de bancos (75,4%) lo cual indica que la entidad presenta una menor diversificación de ingresos. Asimismo, a dic'24 el margen financiero cubre 1,9 veces los gastos operativos de la entidad, producto de mejoras en eficiencia y mayores ingresos. FIX estima que el banco mantendrá buenos niveles de margen financiero en los próximos períodos, sustentados en el creciente volumen de negocios, su estructura de fondeo, el adecuado pricing de sus riesgos y sus rigurosas políticas de calce de tasa y plazos.

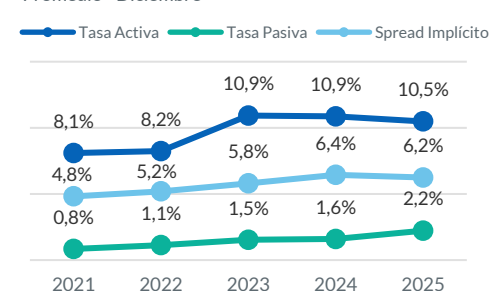
Los otros ingresos netos por valuación de activos y pasivos (financieros y no financieros) en moneda extranjera fueron negativos y a dic'25 representan el 14% del margen operativo.

Gráfico #6: Rentabilidad antes de imp (% Activos)



Fuente: Banco Itaú Paraguay

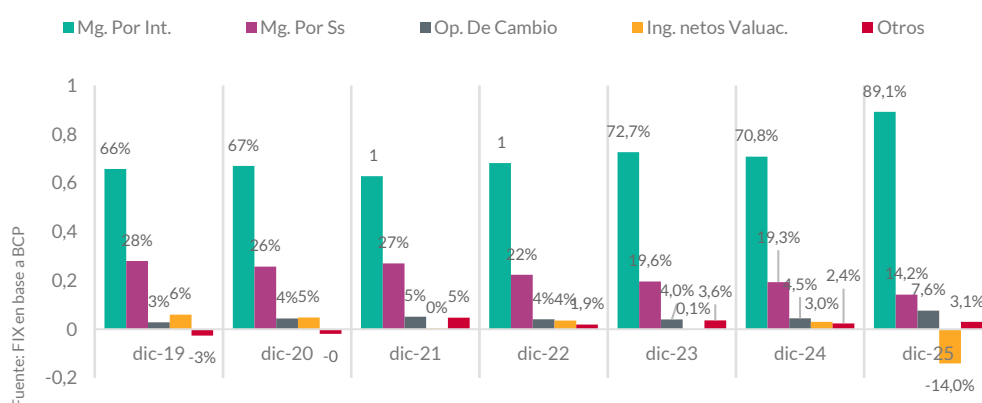
Gráfico #7: Evolución de spread - Gs Promedio - Diciembre



Fuente: Banco Itaú Paraguay

Los ingresos netos por servicios sufrieron una contracción interanual del 39%. Su ponderación en el margen operativo fue del 14,2%, (19,3% dic'24). Las comisiones por tarjetas de crédito constituyen la principal fuente de ingresos en concepto de comisiones (a dic'25 representan el 40,2% de los ingresos por servicios) dado que BIPy es el tercer emisor de tarjetas de crédito del sistema por cantidad y el principal por monto. FIX espera que la profundización de alianzas estratégicas con grandes empresas del mercado local para sumar canales comerciales que contribuyan a la atomización de riesgos y diversificación de productos, junto con la actividad de las nuevas unidades de negocio del Grupo, favorecerán el fortalecimiento de los ingresos netos por servicios, que actualmente presentan una ponderación en el margen operativo similar a la del promedio de bancos (14,5% a dic'25).

Gráfico #8: Desagregación de los ingresos (%Ing. Oper. Netos)



Asimismo, las operaciones de cambio representan a dic'25 el 7,6% de los ingresos operativos netos, habiendo registrado un crecimiento interanual del 42%. Se trata de ingresos provenientes de la compra y venta de moneda extranjera y operaciones de forward, que es un flujo recurrente y de bajo riesgo para la entidad. Asimismo, los ingresos netos por operaciones -otros valores-, representan a dic'25 el 3,1% del margen operativo y provienen de operaciones con contratos forward. Los resultados recurrentes generados a través del negocio de la tesorería (incluyendo las operaciones de cambio) resultan fundamentales dentro de la estrategia de la entidad.

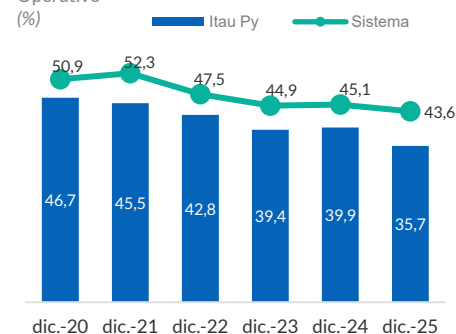
FIX considera que la entidad posee potencial para continuar diversificando sus fuentes de ingresos, lo cual le permitirá mantener la estabilidad de sus niveles de retorno ante situaciones adversas o cambios en las condiciones de mercado, aunque se enfrenta a un mercado altamente competitivo y con tendencia a la concentración.

Buenos indicadores de eficiencia, favorecidos por su fuerte desarrollo tecnológico

El banco presenta buenos indicadores de eficiencia, sustentados en un riguroso control de gastos, importantes inversiones en sistemas y elevados niveles de retorno. En términos de flujo, la entidad ha exhibido de manera recurrente indicadores más robustos que el promedio del sistema bancario. Así, a dic'25 los gastos de administración representan el 35,7% de los ingresos percibidos, vs 43,6% promedio de bancos (ver Gráfico #9).

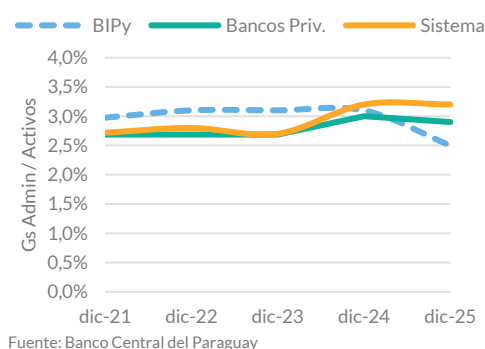
En términos de stock, su extensa red de distribución presiona los gastos de estructura. Sin embargo, los ratios de eficiencia continúan siendo adecuados. A dic'25 los gastos administrativos representan el 2,5% del activo y el 3% de los depósitos (ver Gráfico #10). A esa fecha la entidad cuenta con una planta de personal compuesta por 1.279 empleados, superior a la media del sistema bancario (540 personas) y a lo reportado por la entidad a dic'24 (1.154 funcionarios). Es práctica de la entidad incorporar personal, en algunos casos de carácter transitorio, para el desarrollo de tareas específicas requeridas por el proceso de innovación tecnológica del banco o por la incorporación de nuevos productos o unidades de negocio. Por otra parte, el uso de canales digitales para la atención al cliente es significativo y creciente.

Gráfico #9: Gastos Adm / Margen Operativo (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #10: Eficiencia



A dic'25, el 43,7% de los gastos operativos del banco corresponde a gastos de personal (1,3% de los activos rentables) y el 56,3% restante a otros gastos operativos. Los gastos en personal registraron una incremento interanual del 4,4%, en tanto que los otros costos de estructura se redujeron en un 22,5% en el mismo período, contrayendo su ponderación al 1,7% de los activos rentables, en lugar del previo 2,8%, acompañando las mejoras en eficiencia de la entidad.

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

Acotado costo económico de la cartera

A pesar de 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 correlación con la evolución del consumo y ciclo económico y, consecuentemente, mayores requerimientos de provisiones por deterioro, la entidad ha mantenido históricamente un acotado costo económico de su cartera. El seguimiento de las rigurosas políticas de crédito de su Casa Matriz y la exhaustiva gestión del riesgo crediticio desarrollada por la entidad han logrado mitigar la presión de los cargos sobre el flujo operativo.

BIPy mantiene un significativo porcentaje de su cartera de individuos sujeta al pago de nómina salarial. Por otro lado, es parte de su política crediticia solicitar la constitución de garantías, principalmente en operaciones de banca mayorista, (en su mayoría reales) que actúen de cobertura sobre operaciones que se lleven a cabo con determinados sectores económicos, lo que contribuye a limitar la exposición al riesgo de crédito.

A dic'25 los cargos por incobrabilidad representan el 20% del resultado operativo antes de cargos y el 1,5% 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, por lo tanto, espera que en el caso de BIPy el costo económico de la cartera se conserve niveles asimilables a los actuales.

Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto BIPy es el riesgo de crédito, dado que las financiaciones brutas al sector financiero y no financiero representan el 72,1% del total del activo a dic'25 (vs 66,9% 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 BIPy 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.

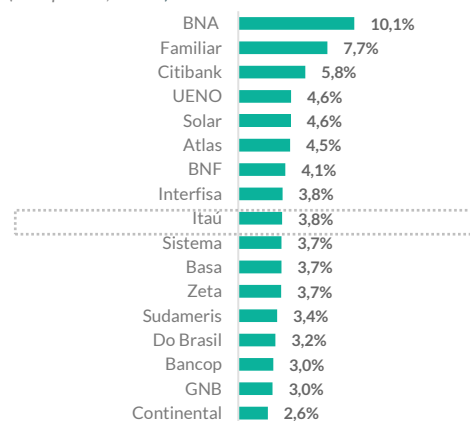
La entidad opera con políticas de gestión y control de riesgo acordes a los lineamientos impuestos por su casa matriz quien aprueba la tolerancia y el apetito al riesgo del banco atendiendo la normativa del BCP y los demás órganos reguladores. La Dirección de Riesgos, Créditos y Compliance tiene a su cargo la tarea de establecer directrices y orientar a las áreas del banco en el tratamiento de los riesgos.

Riesgo crediticio

La gestión del riesgo crediticio del Banco se evalúa muy buena, de acuerdo con los prudentes estándares de riesgo del grupo económico al que pertenece y en línea con su modelo y volumen de negocio. A dic'25 es el tercer banco por volumen de préstamos brutos, con un market share del 15,2%, y un incremento anual del stock de créditos del 25,7%.

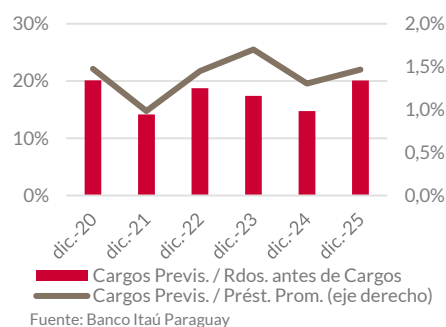
La entidad asiste a la totalidad de los sectores económicos, aunque su core business se orienta a la banca consumo y al segmento corporativo del sector productivo, con una fuerte presencia en el sector ganadero y de agricultura. En términos generales, un tercio de la cartera corresponde a banca de consumo (personas físicas), un tercio al sector agropecuario y el tercio restante a comercio.

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



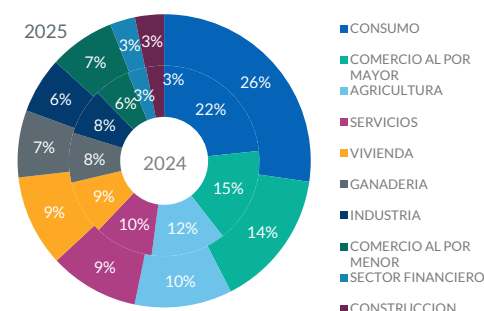
Fuente: FIX en base al BCP

Gráfico #12: Evolución costo económico de la cartera



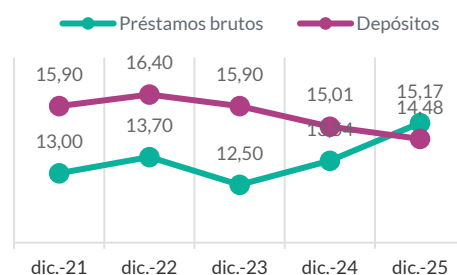
Fuente: Banco Itaú Paraguay

Gráfico #13: Cartera de créditos por sector



Fuente: Banco Itaú Paraguay

Gráfico #14: Participación de mercado (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Cabe destacar con el fin de impulsar el segmento de renta media y alta de la banca minorista, a fines de 2024 y durante 2025 BIPy procedió a reclasificar a sus clientes para así identificar el segmento objetivo e implementar estrategias específicas enfocadas a dicho perfil de clientes.

A dic'25 el 25,6% de los préstamos brutos se encuentra asignado a consumo, siendo el primer banco privado en la asistencia a dicho sector, segundo en el sistema (después del Banco Nacional de Fomento), con un market share del 21,1%. El siguiente sector más asistido por el banco es comercio por mayor, que representa el 14,3% de las financiaciones brutas, siendo el cuarto banco en este segmento, con una cuota de mercado del 15,6%. El sector agrícola, en tanto, es el tercer sector más asistido por el banco, con una participación del 10,1% en la cartera bruta, siendo Itaú el quinto banco en brindar apoyo financiero al mismo, con un market share del 9,5%. Por otra parte, el sector vivienda es el cuarto más asistido, representando el 9,5% de la cartera bruta, posicionándose BIPy como el principal banco en su financiación con una participación de mercado del 27,1%. El sector servicios es el quinto más asistido, representa el 9,2% de las financiaciones, siendo Itaú el tercer banco en brindar asistencia al sector con una participación del 11,1%. 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 clientes atendidos desarrolla sus actividades en el sector transable de la economía, en particular en la exportación, una importante proporción de la cartera de préstamos se encuentra denominada en moneda extranjera: a dic'25 el 42,0% de las colocaciones netas, vs 44,6% a dic'24.

En virtud de 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% del total de préstamos y los siguientes 50 el 12,6% reflejando una menor atomización respecto a dic'24 (15,8% y 19,8%, respectivamente), producto del crecimiento de los préstamos. 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 y rango de calificación de acuerdo con los estándares de su casa matriz.

A pesar de su significativa participación en banca de consumo, una proporción importante del volumen de financiaciones se orienta a la banca Banca Mayorista (IBBA, Grandes Empresas e Itaú Campo). Así, a dic'25, el 62% de los préstamos brutos se destina a banca mayorista (37% del sector agropecuario y 63% a CIB/GGEE), en tanto que el 33% se orienta a personas físicas y el 4% a pequeñas y medianas empresas.

Las pérdidas crediticias del banco históricamente han sido bajas, como resultado del prudente apetito de riesgo, rígidos controles crediticios y bajas periódicas de cartera totalmente provisionada. A dic'25 el ratio de cartera vencida sobre préstamos brutos es de 1,6%, inferior al reportado para el promedio de bancos (2,1%) y de los bancos privados (2,0%). Dicho indicador se encuentra por debajo del reportado a dic'24.

La cartera renovada, refinanciada y reestructurada (RRR) alcanza a dic'25 el 17,0% del total de financiaciones. Sin embargo, el 96,2% de dicha cartera corresponde a renovaciones, que corresponden a la reprogramación de los vencimientos de las financiaciones en situación normal, de bajo riesgo relativo. A dic'25 el banco no posee cartera amparada por medidas transitorias, 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 0,1% a dic'25 (vs 0,2% a dic'24) comparando favorablemente respecto de la media del sistema (0,5%).

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 18,6% de los préstamos (vs 13,9% para el promedio de bancos). A dic'24 el 1,5% del total de riesgos mantenía exposiciones a categoría 3 o superior (versus 3,1% 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 cubre 1,6x veces la cartera vencida, superior al registrado por el promedio de bancos. Adicionalmente, tiene como política requerir garantías, en general reales, en el caso de los préstamos comerciales. BIPy tiene una política conservadora de constitución de

Gráfico #15. Calidad de cartera
(Cartera Vencida/Cartera Total - Morosidad %)

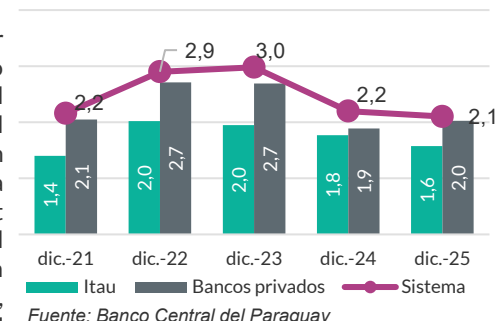


Gráfico #16. Cobertura de la cartera irregular

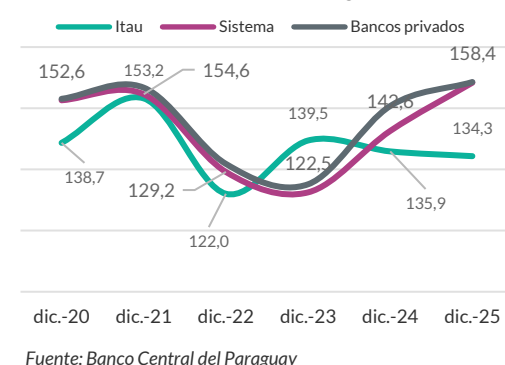
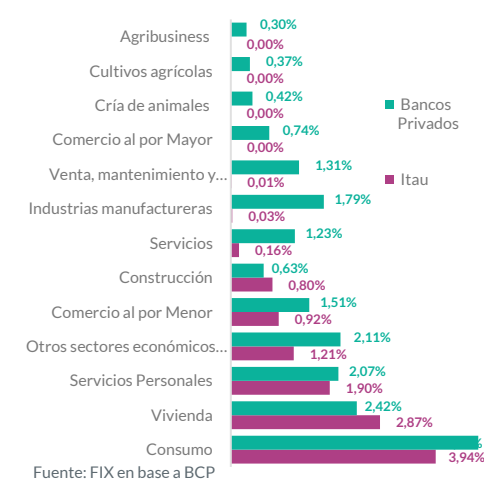


Gráfico #17: Irregularidad por sector económico



previsiones, 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 buenos niveles dentro de los sectores con mayor participación relativa sobre el stock de créditos. A dic'25 los sectores agrícola y ganadero presentan en el banco una morosidad cercana a cero, en tanto que, en consumo y vivienda, segmentos en los que el banco posee mayor exposición, la mora se mantuvo en 3,9% y 2,9% (vs. 4,6% y 4,1%). En general, la mora en la entidad es inferior a la del promedio del sistema, ello considerando que el banco está altamente posicionado en el segmento minorista que suele presentar mayores niveles de incumplimiento de pago.

Por otra parte, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos resulta poco significativa (0,2% del activo total).

FIX estima que la morosidad se mantendrá en el banco niveles saludables, en virtud de los prudentes estándares de riesgo del grupo económico al que pertenece.

Riesgo de mercado

BIPy presenta un equilibrado balance en activos y pasivos en moneda local y extranjera, lo que mitiga el riesgo estructural del balance a modificaciones significativas de tasas de interés y tipo de cambio. El Banco gestiona de manera prudente su exposición a la volatilidad del tipo de cambio, conservando a dic'25 una posición comprada de USD 46,7 MM, con un rango máximo comprado del (+15% del PE USD 123 MM.-) y vendido del (-10% PE -82 MM.-), lo que obedece a una decisión de Itaú Unibanco Holding de mantener una posición comprada por aproximadamente USD 314 millones para protección del capital, como compensación a la ausencia de instrumentos financieros adecuados para ese fin.

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 (hasta 1 año), la mayor parte de las obligaciones corresponde a cuentas a la vista 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.

BIPy se beneficia de la pertenencia a un grupo económico regional fuerte que dispone de importantes líneas internacionales de fondeo para el conglomerado y sus subsidiarias, accediendo a fondeo de bajo costo en moneda extranjera.

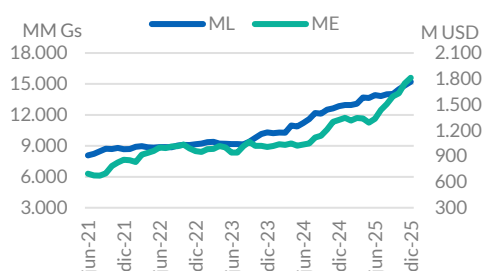
Riesgo de Liquidez

Las unidades internacionales de Itaú Unibanco Holding S.A., además de cumplir con las exigencias del Banco Central del Paraguay "BCP", deben también alinearse a las exigencias del Banco Central de Brasil (BCB) como ente regulador de la casa matriz. El "BCB" se encuentra adherido al acuerdo Basilea III que contempla las últimas normas vigentes sobre control de liquidez en entidades Bancarias: "LCR" (Liquidity Coverage Ratio) para el análisis de calce Activos vs Pasivos en el corto plazo (hasta 30 días) y "NSFR" (Net Stable Funding Ratio) para el análisis de calce de largo plazo.

Para la gestión de liquidez en moneda nacional y extranjera, la entidad cuenta con diversas opciones de fondeo, como lo ya mencionada porción de captaciones tanto en vista como plazo y adicional la opción de bonos financieros en el mercado bursátil local actualmente de menor costo relativo en relación a los depósitos a plazo, con el propósito de brindar una base sostenible a los depósitos en moneda nacional, mientras que para la gestión de liquidez en moneda extranjera, se le suma las líneas con bancos corresponsales del exterior, así como con entidades multilaterales internacionales.

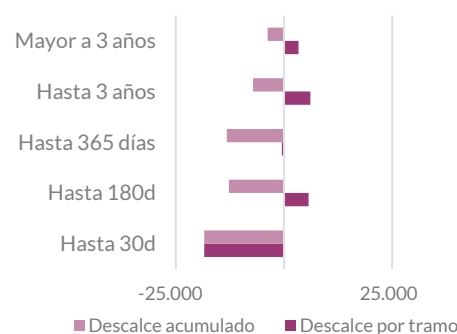
Adicionalmente la entidad cuenta con un alto volumen de activos líquidos de alta calidad disponibles de forma inmediata, tales como Letras de Regulación Monetaria emitidas por el BCP y en bonos del Tesoro de la República del Paraguay. Además, cuenta con ingresos de caja en bancos corresponsales Over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

Gráfico #18: Evolución del stock de préstamos por moneda



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #19: Descalce por plazo (miles de millones de Gs.)



Fuente: Banco Itaú Paraguay

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Buena flexibilidad financiera

BIPy cuenta con una amplia 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 65,5% del activo y el 77,2% del pasivo. Del total de captaciones, el 92% corresponde al sector no financiero privado. Dicho fondeo se complementa con capital propio (16,8% del activo), emisiones en el mercado de capitales (4,8% del activo) y líneas de entidades locales y del exterior (2,2%). La estructura de los depósitos presenta una fuerte participación de captaciones a la vista (74,2%), lo que contribuye a mantener un bajo costo de fondeo para la entidad y así sus buenos márgenes. Si bien se observa una disminución de la participación de los depósitos a la vista en el total respecto de dic'24 (79,7%) -lo cual se verificó en general en los bancos- continúa siendo muy superior a la reportada por el promedio del sistema (47,5%).

En el último año, los depósitos del banco crecieron un 3,7% i.a (vs 6,1% a dic'24), mostrando un crecimiento superior al reportado por el promedio del sistema (1,7% i.a.), impulsado principalmente por los denominados en moneda nacional (12,6% i.a.).

A pesar de que una significativa proporción de sus clientes son grandes empresas e inversores institucionales, los depósitos registran una adecuada concentración por acreedor. A dic'25, los primeros diez depositantes del sector no financiero privado representan el 4,7% del total de captaciones de dicha clase, en tanto que los siguientes 50 explican el 7,9%, lo cual implica un bajo riesgo de liquidez ante el eventual retiro de depósitos. Por lo general BIPy presenta una baja exposición a no residentes dentro de su base de depositantes del sector no financiero (0,2% a dic'25). Sin embargo, los depósitos en moneda extranjera representan el 42,4% 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 viviendas y financiamiento a Pymes. La entidad cuenta además con diversas líneas aprobadas de diferentes bancos locales e internacionales. La amplia disponibilidad de fondeo de bajo costo le otorga a Itaú Py buena flexibilidad para optimizar su costo financiero que el último año se ha incrementado y presionado sobre los márgenes.

Durante 2025 BIPy ha realizado emisiones tanto en moneda local como extranjera. Luego del cierre de ejercicio, en enero 2026 dos programas de emisión global, la serie 16 (dieciséis) por Gs. 150.000 millones, y la serie 17 (diecisiete) por Gs. 10.000 millones del programa de emisión global G6 de bonos financieros por un billon de Gs. Por otra parte, en febrero de 2026, BIPy aprobó un programa de emisión global por USD 50.000.000 colocando en el mercado local dos series de bonos: serie 3 (tres) del programa de emisión global USD5 por USD 22 millones y la serie 4 (cuatro) por USD 3,5 millones. Las emisiones fueron articuladas a través de Itaú Invest Casa de Bolsa S.A., la nueva unidad de negocio del grupo.

La emisión de Bonos financieros le da la posibilidad de ampliar el plazo de sus pasivos y acompañar la expansión de sus actividades de manera saludable.

Dada la prudente gestión de los riesgos, lineamientos preestablecidos por la casa matriz y monitoreo al cual se encuentra expuesta, la entidad mantiene una buena posición de activos líquidos en balance. A dic'25 los activos líquidos representan el 42,3% de los depósitos en moneda local y el 35% en moneda extranjera (45,6% y 41,2% a dic'24), 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 al grupo homogéneo y al sistema financiero de manera sostenida. FIX espera que la entidad continúe manteniendo una saludable posición de liquidez en un escenario de alta competencia y costos de fondeo crecientes.

Gráfico #20: Estructura de fondeo (% Activo)

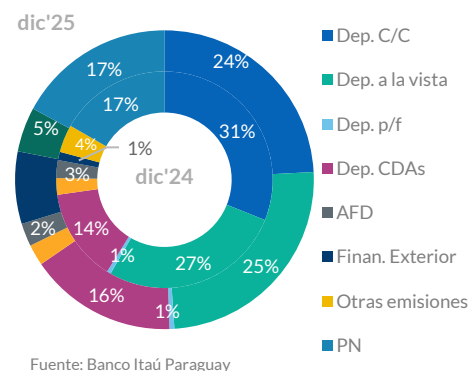


Gráfico #21: Distribución Depósitos

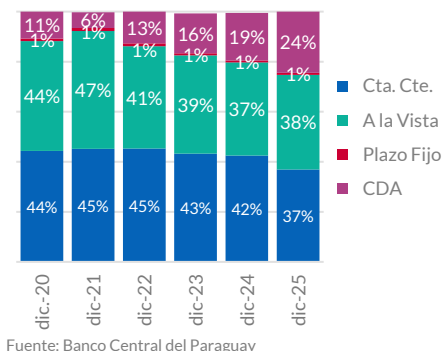
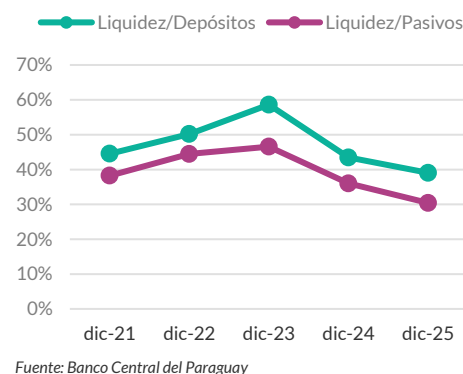


Gráfico #22: Cobertura de Liquidez



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. El banco cuenta con una política global de gestión de capital impuesta por su casa matriz. Por política interna del banco, la capitalización se gestiona con un margen mínimo del 13%, por lo tanto, en la medida que los indicadores de solvencia se presenten holgados la entidad se encuentra habilitada a realizar remesas a su casa matriz.

A pesar del crecimiento que registró la cartera de la entidad en los últimos años, los indicadores de solvencia del banco se conservan 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.

A dic'25, el ratio Patrimonio Efectivo / Activos y Contingencias Ponderados (Capital Regulatorio Total) es del 19,2%, alineado al promedio de bancos del sistema (19,1%), y superior al de bancos privados (15,8%), dichos niveles de solvencia le proveen al banco de un margen adecuado para soportar ciclos adversos del negocio.

El banco históricamente se ha caracterizado por optimizar su capital. En la Asamblea General Ordinaria de abr'25 los accionistas decidieron distribuir la suma de 400.000 millones, de acuerdo con la participación accionaria de cada accionista, en concepto de dividendos, previa deducción de impuestos. Por otra parte, se decidió transferir el saldo de 620.324 millones a la cuenta de reservas voluntarias una vez cumplido con todos los requisitos legales. En este sentido, FIX estima que dicho exceso tenderá a disminuir en los próximos meses, ya sea por el crecimiento del negocio o por la distribución de dividendos.

FIX evalúa que el banco continuará exhibiendo buenos indicadores de solvencia, cumpliendo con las regulaciones locales y los lineamientos de su Casa Matriz.

ESG en el sector

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes"

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anti corrupción.

Gráfico #23: Índices de Capital

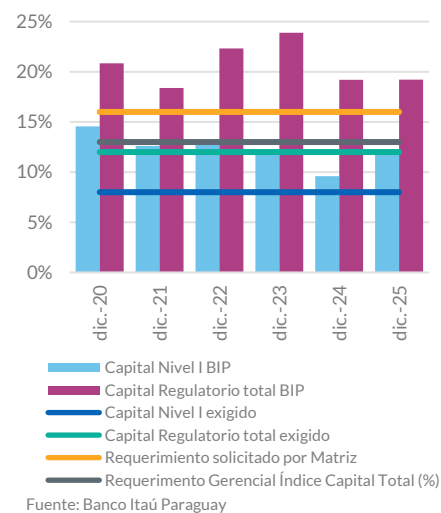
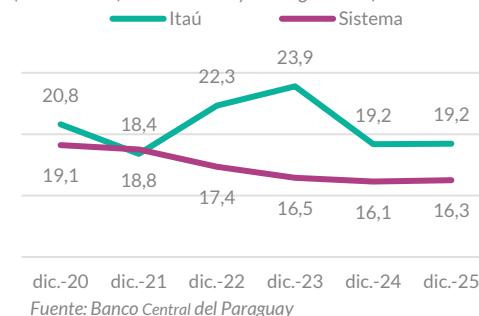


Gráfico #24. Indicador de solvencia
(Patrimonio Efectivo / Activos y contingencias %)



Anexo I

	Mar.21*	Abr.21	Jul.21	Oct.21	Abr.22	Jul.22	Oct.22	Abr.23	Jul.23	Oct.23
		Anual/ Trim	Trim	Triml	Anual/ trim	Trim	Trim	Anual/ Trim	Anual	Trim
Solvencia	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
Tendencia/ Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

*Informe de calificación inicial

	Abr.24	Jul.24	Oct.24	Abr.25	Jul.25	Oct.25	Abr.26
	Anual/ Trim	Trim	Trim	Anual/ Trim	Trim	Trim	Anual
Solvencia	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
Tendencia/ Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	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: 16 de abril de 2026.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 31 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Integral de Actualización.
- Estados Financieros Anuales referidos al 31.12.2025.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
 - 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 Itaú Paraguay S.A.	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.itaubank.com.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 –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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