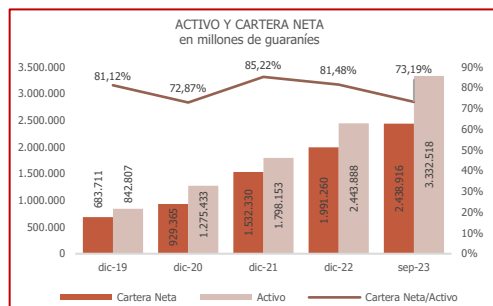


FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A.

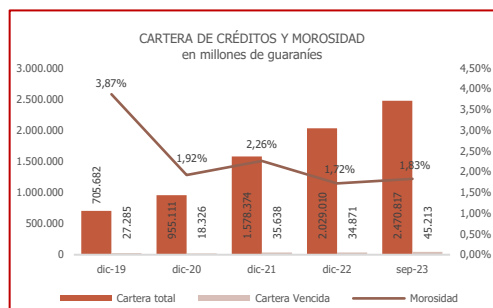
CALIFICACIÓN	DIC-2022	SET-2023
CATEGORÍA	<i>Apy</i>	<i>Apy</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria que pertenece o en la economía.

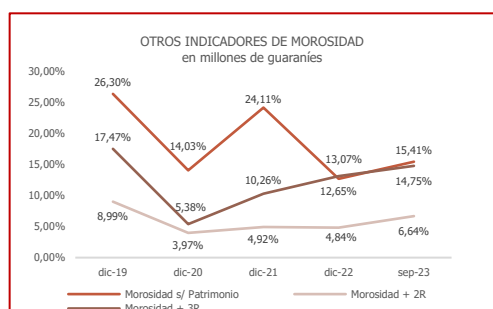
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN



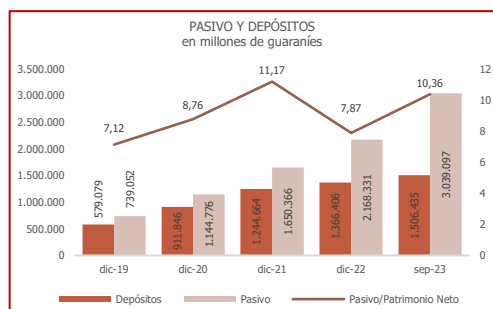
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **Apy** con tendencia **Estable** de la financiera **FINEXPAR S.A.E.C.A.** con fecha de corte al 30 de Setiembre de 2023, fundamentada en el fortalecimiento patrimonial mediante el aumento del capital social, con una adecuada posición de liquidez y apropiados indicadores de calidad de cartera, registrando un considerable crecimiento de la cartera y los activos en el 2023, lo que ha derivado en una mayor utilidad neta comparado con el mismo periodo del año anterior. En contraste, la calificación incorpora el efecto de los mayores costos de fondeo de sus operaciones, con el mantenimiento aún de bajos márgenes financiero y operativo respecto a la cartera, lo que responde a su modelo de negocio con financiamiento a través de ahorristas institucionales y otras entidades financieras.



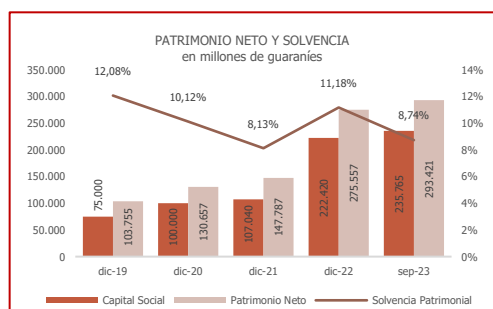
El total de activos de la financiera continuó con su importante dinámica de crecimiento respecto al histórico, y ha alcanzado Gs. 3.332.518 millones a Set23, correspondiente a una suba de 26,67% en lo que va del ejercicio. Tal aumento se encuentra indicado principalmente por una expansión de 22,48% de su cartera, que en términos netos pasó de Gs. 1.991.260 millones en Dic22 a Gs. 2.438.916 millones para Set23. Destacan también aumentos de 106,75% en inversiones, 152,83% en operaciones con el BCP y 34,77% de productos financieros. Con todo esto, el indicador de Cartera Neta/Activo se ha contraído de 81,48% en Dic22 a 73,19% en Set23 por el mayor ritmo de crecimiento de activos, aún por encima del 69,74% del total del sistema.



La cartera bruta de la entidad ha registrado un crecimiento de 21,77%, de Gs. 2.029.010 millones en Dic22 a Gs. 2.470.817 millones en Set23, en tanto que su porción vencida indicó una variación de 29,66% desde Gs. 34.871 millones en Dic22 a Gs. 45.213 millones en Set23, lo que derivó en un indicador de morosidad general que subió de 1,72% a 1,83% entre Dic22 y Set23, que de igual manera, refleja una adecuada calidad por debajo del 4,02% correspondiente al total del sistema. Cabe destacar que la cartera desafectada alcanzó Gs. 18.269 millones al presente corte, siendo un nivel razonable comparado con el mercado.

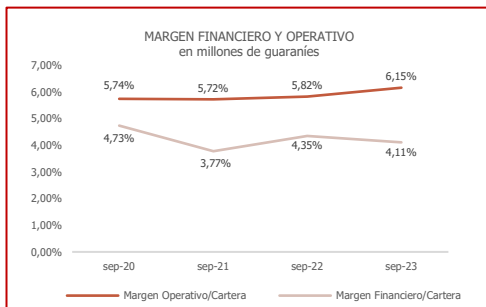
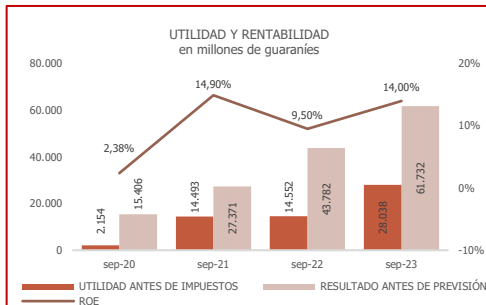
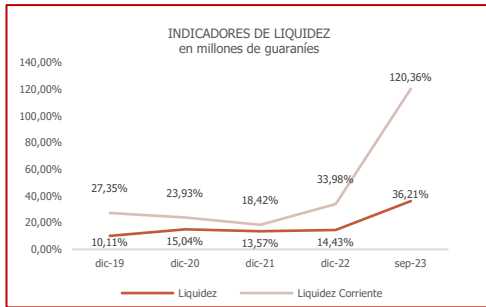


El indicador de morosidad + 2R pasó a 6,64% en Set23, superior a 4,84% en Dic22, en tanto que la morosidad + 3R, que incluye a la cartera renovada, llegó a 14,75% en Set23 por encima de 13,07% del cierre anterior y al mismo tiempo, ambos indicadores se encontraron por debajo de los niveles de sistema. La morosidad respecto al patrimonio fue de 15,41% para Set23, por encima de 12,65% en Dic22 y aún por debajo de 27,22% del sistema. Por su parte, los bienes adjudicados en dación de pago crecieron a Gs. 67.138 millones al tercer trimestre del corriente ejercicio, cuyo indicador sumado a la morosidad + la cartera 2R fue de 9,11%, inferior a la media del mercado de 11,02%.



La estrategia de crecimiento y fondeo de la financiera continúa siendo relevante, puesto que para este corte han concluido con la colocación de bonos subordinados por valor de USD 3,5 millones, que totalizan USD 7 millones propuestos por el programa USD4, cuyo propósito es ampliar la base de recursos financieros para direccionarlos a mediano y largo plazo, en colocaciones de créditos hacia sectores productivos y comerciales, en línea con su plan estratégico de crecimiento y expansión de su negocio.

A lo largo del ejercicio aumentaron 88,98% las operaciones con el sector financiero hasta Gs. 1.301.815 millones, con su mayor porción proveniente del extranjero, así como los depósitos crecieron 10,25% hasta Gs. 1.506.435 millones, con una participación de 88,23% en CDAs y una concentración de 60% en los mayores 100 depositantes. De tal manera, los pasivos totales se han expandido 40,16% desde Gs. 2.168.331 millones en Dic22 hasta Gs. 3.039.097 millones para el presente corte y contribuyó a la suba en su indicador con respecto al patrimonio neto, desde 7,87 a 10,36 entre Dic22 y Set23 respectivamente.



Con respecto al patrimonio de la entidad, ha aumentado 6,48% hasta Gs. 293.421 millones a Set23, determinado por el capital social que ha crecido 6% hasta Gs. 235.765 millones, además de las reservas que presentaron una suba de 18,97% hasta Gs. 31.256 millones. El ritmo de crecimiento del activo mediante expansiones de su cartera, inversiones y otros activos, ha generado cierta presión sobre el indicador de solvencia patrimonial que ha bajado hasta 8,74% para Set23, por debajo del 11,18% registrado al cierre anterior y el 10,43% indicado por el total de sistema al presente corte. El índice de capital Tier 1 se ha situado en 10,71%, por debajo del total de sistema con 11,20% y el Tier 2 en 15,86%, por encima del 14,82% de sistema.

En términos de liquidez de la firma, la liquidez corriente se ha posicionado en valores altos hasta 120,36% para el corte de Set23, justificado por la naturaleza de su fondeo reflejada en mayores recursos líquidos en Caja y Bancos por total de Gs. 147.326 millones. Destacan además el aumento de 152,83% de las operaciones monetarias con el BCP, que pasaron de Gs. 153.383 millones en Dic22 a Gs. 387.793 millones para Set23. Entonces, el índice general de liquidez subió desde 14,43% en Dic22 a 36,21% para el presente corte.

El desempeño de FINEXPAR se ha caracterizado por la expansión continua de sus ingresos financieros en los últimos años, con una variación interanual de 34,71% y alcanzó Gs. 203.625 millones a Set23 principalmente por intermediaciones con el sistema no financiero, que a su vez abarcaron 89,98% de los ingresos financieros. Debido a mayores gastos, principalmente del sector financiero, ocasionados por las líneas de crédito otorgadas por intermediaciones del exterior, el margen financiero con respecto a la cartera fue de 4,11% para Set23, ubicado por debajo del 5,75% del total de sistema y del 4,35% registrado en el mismo mes del periodo anterior.

El margen operativo de la entidad creció 32,92% interanual desde Gs. 85.806 millones a Gs. 114.057 millones, por un mejor desempeño en el margen por servicios, que aumentó desde Gs. 1.279 millones en Set22 a Gs. 15.677 millones en Set23, explicado a su vez por rubros asociados a la recuperación de gastos administrativos. Además, acompañaron la suba interanual de 24,97% en tarjetas de crédito y un mejor desempeño en operaciones de cambio, con un alza interanual de 58,17% de Gs. 459 millones a Gs. 726 millones.

En este sentido, el resultado antes de provisiones ha manifestado un aumento interanual del 41% hasta Gs. 61.732 millones, en tanto que las provisiones del ejercicio alcanzaron Gs. 39.389 millones, lo que implicó una reducción de 8,32% comparado con el mismo corte del ejercicio anterior. Un menor impacto de provisiones sobre los resultados, propició un mayor nivel de utilidades antes de impuestos de Gs. 28.038 millones en Set23, con lo que este mejor rendimiento ha ocasionado la suba del indicador de rentabilidad del capital (ROE) que pasó de 9,50% en Set22 a 14,0% para Set23, cercano a su valor del periodo 2021 y por encima del 12,12% del total de sistema. Por su parte, el retorno de activos (ROA) se posicionó en 1,12%, situado levemente por debajo del 1,19% del sistema.

La financiera ha continuado con su dinámica expansionista en cuanto a estrategias de servicios y su estructura de financiamiento, con colocaciones de créditos hacia las pequeñas y medianas empresas agrícolas. Para este tercer trimestre, se destaca la gestión de un financiamiento total de USD 40 millones, proveniente de tres entidades de impacto social de nivel internacional, como son *Finance in Motion* (Alemania), *Biolnvest* (Bélgica) y *Simbiotics* (Suiza). Asimismo, se ha duplicado una línea de crédito disponible con la AFD, hasta Gs. 100.000 millones.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja adecuadamente las expectativas sobre la situación general de FINEXPAR S.A.E.C.A., debido a la favorable evolución de operaciones crediticias y una mayor flexibilidad de fondeo, así como también el mantenimiento de sus indicadores de solvencia, liquidez y calidad de cartera, registrando un aumento de la utilidad neta en el tercer trimestre de 2023 comparado con el mismo periodo del año anterior.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Continuo fortalecimiento patrimonial y mantenimiento de adecuados índices de capitalización. - Aumento de la cartera y los activos en el 2023. - Aumento de las utilidades con mejor desempeño de los ingresos por servicios y otras operaciones. - Importante acceso a financiamiento tanto a través de entidades del exterior como del mercado local.	- Acotado margen financiero, presionado por el aumento de los costos de financiamiento. - Alta concentración de depósitos en ahorristas institucionales y vinculados. - Reducido margen operativo a pesar del aumento de la cartera de créditos, explicado por el segmento de clientes y el modelo de negocio.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	sep-21	sep-22	sep-23	Var
Caja y bancos	4.739	6.235	18.745	18.536	38.904	109,89%	49.898	32.482	147.326	353,56%
Banco Central	54.727	41.738	108.604	145.410	153.383	5,48%	210.786	123.871	387.793	213,06%
Inversiones	965	10.585	9.816	4.975	4.945	-0,61%	4.948	4.853	10.286	111,94%
Colocaciones netas	568.413	706.756	1.021.748	1.462.945	1.965.945	34,38%	1.263.029	1.850.061	2.367.165	27,95%
Productos financieros	23.981	23.843	29.440	40.165	46.170	14,95%	33.285	44.155	62.222	40,92%
Otras inversiones	2.993	13.199	4.300	5.500	34.121	520,43%	14.666	53.198	81.033	52,32%
Bienes reales y adjud. en pago	4.653	18.898	24.065	29.090	64.707	122,44%	40.515	27.777	67.138	141,70%
Bienes de uso	5.087	14.495	15.893	23.203	21.402	-7,76%	23.255	22.493	21.178	-5,85%
Otros activos	4.613	7.059	42.823	68.329	114.311	67,29%	47.987	81.352	188.377	131,56%
TOTAL ACTIVO	670.171	842.807	1.275.433	1.798.153	2.443.888	35,91%	1.688.368	2.240.243	3.332.518	48,76%
Depósitos	451.826	579.079	911.846	1.244.664	1.366.406	9,78%	1.214.417	1.356.320	1.506.435	11,07%
Otros valores emitidos	23.842	25.813	110.402	96.401	95.497	-0,94%	96.796	92.188	173.618	88,33%
Sector Financiero	110.295	128.454	112.156	294.548	688.880	133,88%	216.818	551.944	1.301.815	135,86%
Otros pasivos	3.969	5.706	10.372	14.753	17.547	18,94%	17.630	21.549	57.229	165,58%
TOTAL PASIVO	589.932	739.052	1.144.776	1.650.366	2.168.331	31,38%	1.545.661	2.022.001	3.039.097	50,30%
Capital social	50.000	75.000	100.000	107.040	222.420	107,79%	107.040	163.489	235.765	44,21%
Reservas	15.956	18.696	20.653	22.654	26.272	15,97%	22.654	22.654	31.256	37,97%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	0	18.093	0	-100,00%
Resultado del ejercicio	14.283	10.059	10.004	18.093	26.865	48,48%	13.014	14.007	26.400	88,48%
PATRIMONIO NETO	80.238	103.755	130.657	147.787	275.557	86,46%	142.708	218.242	293.421	34,45%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	sep-21	sep-22	sep-23	Var
Ingresos financieros	77.793	84.672	103.986	144.296	211.497	46,57%	102.985	151.155	203.625	34,71%
Egresos financieros	42.440	47.576	64.297	91.355	122.128	33,69%	65.985	87.098	127.440	46,32%
MARGEN FINANCIERO	35.353	37.096	39.689	52.941	89.369	68,81%	37.000	64.057	76.185	18,93%
Otros resultados operativos	7.780	6.510	5.332	27.069	29.478	8,90%	17.517	20.198	20.895	3,45%
Margen por servicios	1.349	5.276	6.984	1.302	1.905	46,34%	834	1.279	15.677	1125,84%
Resultado operaciones cambiarias	204	430	-434	318	795	150,36%	254	459	726	58,18%
Valuación neta	8	319	1.027	461	281	-39,08%	452	-186	573	-407,57%
MARGEN OPERATIVO	44.694	49.630	52.599	82.090	121.828	48,41%	56.057	85.806	114.057	32,92%
Gastos administrativos	21.055	24.370	30.830	41.979	68.209	62,49%	28.685	42.024	52.324	24,51%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	23.638	25.260	21.769	40.112	53.619	33,67%	27.371	43.782	61.732	41,00%
Previsión del ejercicio	-9.459	-15.622	-12.068	-21.131	-47.631	125,41%	-13.572	-42.963	-39.389	-8,32%
UTILIDAD ORDINARIA	14.180	9.638	9.701	18.980	5.987	-68,45%	13.800	819	22.343	2626,50%
Ingresos extraordinarios netos	1.618	1.980	1.285	1.489	24.999	1578,42%	693	13.733	5.695	-58,53%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	15.798	11.618	10.985	20.470	30.986	51,38%	14.493	14.552	28.038	92,67%
Impuestos	1.515	1.559	981	2.376	4.121	73,42%	1.479	546	1.638	200,17%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	14.283	10.059	10.004	18.093	26.865	48,48%	13.014	14.007	26.400	88,48%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	dic-18	dic-19	Finexpar S.A.E.C.A.				Sistema		
			dic-20	dic-21	dic-22	sep-23	dic-21	dic-22	sep-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	11,63%	12,08%	10,12%	8,13%	11,18%	8,74%	12,56%	12,20%	10,43%
Reservas/PN	19,89%	18,02%	15,81%	15,33%	9,53%	10,65%	23,13%	20,24%	19,86%
Capital Social/PN	62,31%	72,29%	76,54%	72,43%	80,72%	80,35%	59,01%	68,69%	71,01%
Tier 1	11,26%	12,42%	14,34%	8,67%	11,86%	10,71%	12,00%	12,17%	11,20%
Tier 2	15,52%	16,24%	21,78%	13,07%	15,36%	15,86%	15,35%	15,39%	14,82%
Pasivo/Capital Social	11,80	9,85	11,45	15,42	9,75	12,89	11,65	10,36	11,84
Pasivo/PN	7,35	7,12	8,76	11,17	7,87	10,36	6,87	7,11	8,41
Pasivo/Margen Operativo	13,20	14,89	21,76	20,10	17,80	19,98	9,23	9,61	11,49
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	3,61%	3,87%	1,92%	2,26%	1,72%	1,83%	4,25%	3,84%	4,02%
Cartera 2R	3,20%	5,12%	2,05%	2,67%	3,12%	4,81%	3,22%	5,22%	5,66%
Morosidad + 2R	6,80%	8,99%	3,97%	4,92%	4,84%	6,64%	7,48%	9,05%	9,68%
Cartera 3R	14,76%	13,60%	3,46%	8,00%	11,35%	12,92%	13,22%	18,69%	17,55%
Morosidad + 3R	18,37%	17,47%	5,38%	10,26%	13,07%	14,75%	17,47%	22,53%	21,58%
Morosidad s/ Patrimonio	25,65%	26,30%	14,03%	24,11%	12,65%	15,41%	26,63%	23,38%	27,22%
Previsión/Cartera Vencida	89,86%	76,28%	136,12%	129,01%	107,85%	70,46%	108,73%	83,90%	75,33%
Cartera Neta/Activo	82,24%	81,12%	72,87%	85,22%	81,48%	73,19%	75,79%	72,67%	69,74%
LIQUIDEZ									
Liquidez	13,37%	10,11%	15,04%	13,57%	14,43%	36,21%	16,75%	14,12%	19,87%
Liquidez Corriente	19,21%	27,35%	23,93%	18,42%	33,98%	120,36%	53,57%	44,56%	51,16%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	10,24%	7,92%	11,98%	10,24%	9,10%	17,95%	14,16%	10,66%	13,82%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	14,60%	11,53%	17,63%	15,41%	16,33%	41,03%	19,60%	16,65%	23,97%
Activo/Pasivo	1,14	1,14	1,11	1,09	1,13	1,10	1,15	1,14	1,12
Activo/Pasivo + Contingente	1,10	1,12	1,10	1,08	1,12	1,09	1,13	1,13	1,09
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	67,42%	68,71%	71,49%	69,22%	55,91%	45,20%	73,82%	66,21%	62,16%
Depósitos/Cartera	79,23%	82,06%	95,47%	78,86%	67,34%	60,97%	92,89%	88,17%	86,44%
Depósitos/Pasivos	76,59%	78,35%	79,65%	75,42%	63,02%	49,57%	84,55%	75,51%	69,56%
Sector Financiero/Pasivos	22,74%	20,87%	19,44%	23,69%	36,17%	48,55%	12,23%	20,47%	25,37%
Sector Financiero + Otros									
pasivos+BCP/Pasivos	23,50%	21,74%	20,44%	24,67%	37,06%	49,03%	15,40%	23,62%	28,83%
Depósitos a plazo/Depósitos	91,64%	87,70%	85,32%	88,05%	88,37%	88,25%	85,45%	84,78%	82,90%
Depósitos a la vista/Depósitos	6,57%	10,62%	13,09%	10,25%	9,44%	8,69%	12,83%	13,10%	14,68%
RENTABILIDAD									
ROA	2,36%	1,38%	0,86%	1,14%	1,27%	1,12%	1,55%	1,33%	1,19%
ROE	23,95%	12,40%	9,10%	15,78%	12,46%	14,00%	13,70%	11,98%	12,12%
UAI/Cartera	2,77%	1,65%	1,15%	1,30%	1,53%	0,85%	1,95%	1,77%	0,93%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,70%	3,14%	2,97%	2,08%	2,10%	2,01%	2,80%	1,45%	1,16%
Margen Financiero/Cartera	6,20%	5,26%	4,16%	3,35%	4,40%	4,11%	6,97%	6,85%	5,75%
Margen Operativo/Cartera	7,84%	7,03%	5,51%	5,20%	6,00%	6,15%	11,91%	12,15%	10,81%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	6,39%	4,97%	4,36%	3,98%	3,73%	4,08%	7,98%	6,93%	6,38%
Margen Financiero/Margen operativo	79,10%	74,74%	75,46%	64,49%	73,36%	66,80%	58,51%	56,37%	53,19%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	43,77%	51,53%	54,87%	54,10%	46,41%	45,15%	52,49%	42,92%	43,90%
Gastos Personales/Margen operativo	20,62%	25,30%	32,16%	27,67%	25,98%	20,72%	27,84%	22,74%	23,54%
Gastos Admin/Margen Operativo	47,11%	49,10%	58,61%	51,14%	55,99%	45,88%	53,04%	52,98%	53,62%
Gastos Personales/Depósitos	2,04%	2,17%	1,86%	1,82%	2,32%	2,09%	3,57%	3,13%	2,94%
Gastos Admin/Depósitos	4,66%	4,21%	3,38%	3,37%	4,99%	4,63%	6,80%	7,30%	6,71%
Previsión/Margen Operativo	21,16%	31,48%	22,94%	25,74%	39,10%	34,53%	36,08%	44,81%	42,79%
Previsión/Margen Financiero	26,76%	42,11%	30,41%	39,92%	53,30%	51,70%	61,67%	79,49%	80,45%

La emisión de la calificación de la solvencia de **FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 24 de Noviembre de 2023

Fecha de publicación: 27 de Noviembre de 2023

Corte de calificación: 30 de Septiembre de 2023

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A.	Apy	ESTABLE
A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria que pertenece o en la economía.		

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”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N.º 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponible en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A., por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados por la firma PCG Auditores - Consultores al 31 de diciembre de 2022 y los estados financieros al 30 de Setiembre de 2023 proveídos de la entidad.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

www.finexpar.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Cristian Sanabria Analista de Riesgos csanabria@syr.com.py
---	---