

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 30 de Jun de 2019

Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Dic-2018	30-Jun-2019
Categoría	BBBpy	BBBpy	BBBpy
Tendencia	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)
BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.			

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 o su emisor.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISKMÉTRICA mantiene la categoría de **BBBpy** con tendencia **Fuerte (+)**, asignada a la Calificación de la Solvencia de FINEXPAR S.A.E.C.A. con fecha de corte al 30 de Junio de 2019, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Aumento de la solvencia patrimonial en el 2018 y primer semestre del 2019, con respecto a los años anteriores, mediante el incremento del capital social y de las reservas, aunque en niveles inferiores al promedio de mercado.
Importante crecimiento del negocio y de la cartera crediticia durante los últimos años, superior al promedio de mercado, cuyas tasas de crecimiento se mantuvieron en niveles adecuados en el 2018 y primer semestre del 2019, mediante una estrategia comercial competitiva basada en alianzas comerciales, créditos corporativos y compra de cartera.
Mantenimiento de adecuados niveles de liquidez y calce financiero durante los últimos años, aunque en el 2018 y primer semestre del 2019, se ha registrado una disminución de los principales indicadores de liquidez, en línea con el crecimiento del negocio.
Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad con elevados indicadores de rentabilidad durante los últimos años, superiores al promedio del mercado, mediante la generación de elevados ingresos operativos, principalmente a través de productos crediticios que insumen bajos costos relativos, como la compra de cartera y los créditos corporativos.
Adecuada diversificación de la cartera crediticia en diferentes sectores económicos, con mayor concentración en el segmento de clientes compuesto por medianos y grandes deudores, quienes poseen un mejor perfil de riesgo con menor vulnerabilidad a los ciclos económicos, aunque en el 2019 este segmento se ha resentido cuyo riesgo de crédito sistémico ha aumentado.

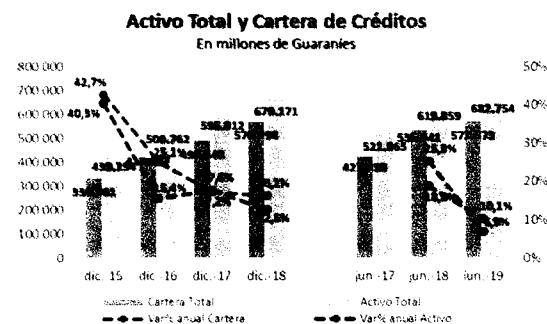
PRINCIPALES RIESGOS
Limitada gestión de comercialización y expansión de canales de ventas, con foco en la compra de cartera agrícola y de consumo, así como en créditos corporativos y vinculados, lo que genera un acotado crecimiento competitivo y orgánico del negocio, aunque esto corresponde a su modelo de negocio.
Aumento de la morosidad y la cartera 3R compuesta por los créditos renovados, refinanciados y reestructurados, con tendencia creciente durante los últimos años, con disminución de la cobertura de provisiones.
Alta concentración de los depósitos en grandes ahorristas compuestos por clientes institucionales y vinculados, con una estructura de fondeo compuesta por una alta participación del sector financiero, lo que genera una menor flexibilidad de fondeo con mayor riesgo de liquidez estructural.
Altos niveles de endeudamiento del patrimonio, así como también respecto al margen operacional, por encima del promedio de mercado.
Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión de calidad y la gestión integral de riesgos, en especial el riesgo operacional y financiero, así como también en cuanto al ambiente tecnológico y de control interno.
Constantes ajustes y cambios realizados en la estructura operativa y administrativa de la entidad, requieren tiempo de maduración y seguimiento para su fortalecimiento y adecuación a la cultura corporativa de la empresa.

La **Tendencia Fuerte (+)** continúa reflejando las favorables expectativas de la situación general de FINEXPAR S.A.E.C.A., considerando su adecuada gestión financiera y operativa del negocio, lo que ha generado altas tasas de crecimiento de la cartera y de los activos, con elevada rentabilidad del capital. Asimismo, la estructura operacional ha registrado adecuados indicadores de eficiencia, cuyos niveles han aumentado en el 2018 y primer trimestre del 2019. Otro factor de genera expectativas favorables, constituye el crecimiento del negocio con una adecuada diversificación de la cartera en diferentes segmentos económicos, aunque los principales canales de venta constituyen la compra de cartera y los créditos corporativos, lo cual podría limitar la competitividad del negocio, así como también la posibilidad de alcanzar nuevos mercados y segmentos de clientes. En contrapartida, la morosidad sistémica de este segmento ha subido en el 2019, lo que genera una mayor exposición de los activos al riesgo crediticio.

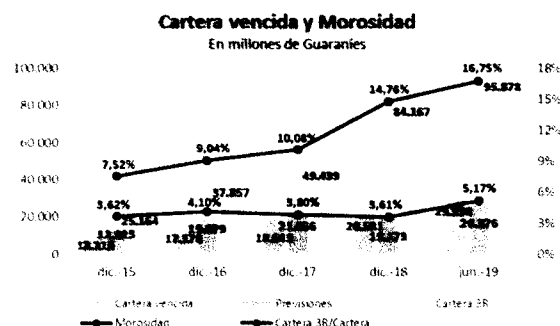
La categoría **BBBpy** se sigue sustentando en sus adecuados indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad, registrando un incremento en la suficiencia patrimonial medida por los niveles de Capital Tier 1 y Tier2, en el 2018 y primer semestre del 2019. Este mejoramiento de la solvencia patrimonial ha estado fortalecido por el adecuado desempeño financiero, registrando razonables márgenes de utilidad con respecto al giro del negocio y el volumen de las operaciones. En contrapartida, los niveles de endeudamiento de la entidad se encuentran en niveles altos, aunque con tendencia decreciente durante los últimos años, sobre todo con respecto a la capacidad de cobertura de la deuda con la generación del margen operacional.

Otro factor de riesgo representa la alta concentración de la cartera crediticia en clientes corporativos y vinculados, en especial de los deudores que son también cedentes de cartera. Esta situación requiere un control y seguimiento estrecho de dichos clientes, mediante procesos y políticas que limiten los riesgos a ser asumidos. Asimismo, la estrategia comercial enfocada en compras de cartera, genera un crecimiento inorgánico que limita la competitividad del negocio y el acceso a nuevos mercados y segmentos de clientes.

La Cartera de Créditos de FINEXPAR S.A.E.C.A. ha crecido a tasas altas durante los últimos años, manteniendo un adecuado crecimiento de los activos y la cartera crediticia en el 2018 y primer semestre del 2019. La cartera creció 16,2% en el 2018 con una reducción del crecimiento a una tasa de 6,9% en el periodo Jun18-Jun19, registrando un saldo de Gs. 572.573 millones en Jun19. Asimismo, los activos crecieron 12,5% en el 2018 y 10,1% en el periodo Jun18-Jun19, registrando un saldo de Gs. 682.764 millones en Jun19. Estas tasas de crecimiento, aunque reflejan una tendencia decreciente, son adecuadas para la industria, registrando niveles superiores al promedio del mercado.

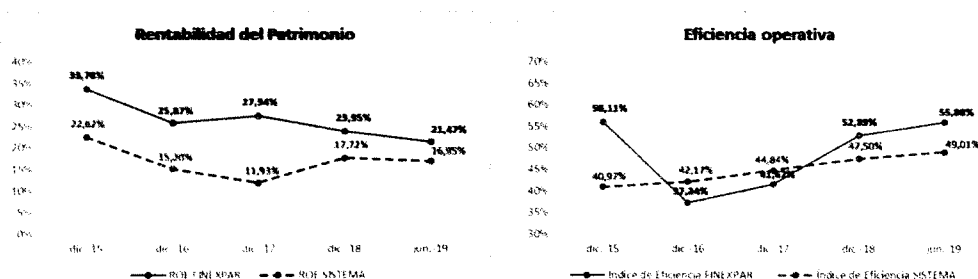


La Morosidad de FINEXPAR S.A.E.C.A. se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, aunque se ha registrado un incremento en el primer semestre del 2019 subiendo de 3,61% en Dic18 a 5,17% en Jun19, siendo un nivel inferior al promedio de mercado de 6,22%. Sin embargo, la Cartera 3R que incluye los créditos Renovados, Refinanciados y Reestructurados, ha aumentado desde 10,08% en Dic17 a 14,76% en Dic18 y 16,75% en Jun19, siendo este nivel superior al promedio de mercado de 14,32%.

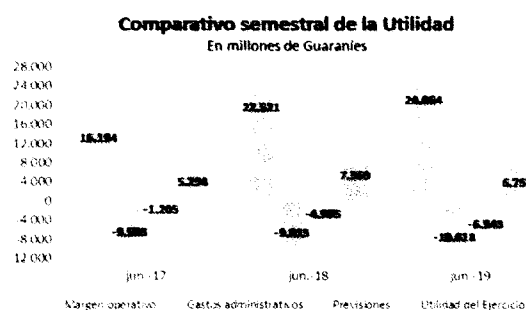


El constante crecimiento del negocio, sumado a la adecuada calidad de la cartera, con una eficiente estructura operativa, ha generado altas tasas de rentabilidad durante los últimos años, superiores al promedio del mercado, aunque ha registrado una tendencia decreciente en línea con el sistema financiero en general. La Rentabilidad Patrimonial (ROE) medida por el ratio de Utilidad Antes de Impuestos/Patrimonio Neto, ha disminuido en el 2018 de 27,54% en Dic17 a 23,95% en Dic18, aunque esto fue debido principalmente al incremento del Capital Social de la empresa, lo que ha fortalecido la solvencia patrimonial y ha disminuido su rentabilidad. En el primer semestre del 2019, el ROE se ha reducido a 24,05%, aunque superior al promedio de mercado de 16,95%.

Con respecto a la eficiencia de la gestión operativa, cuyo indicador está medido por el ratio de Resultado Antes de Previsiones/Margen Operativo, el cual mide el efecto de los gastos fijos y variables sobre la utilidad operativa, se ha mantenido en niveles superiores al promedio del mercado durante los últimos años, reflejando una adecuada capacidad de generar utilidades operativas netas, registrando un incremento en el primer semestre del 2019 subiendo de 52,89% en Dic18 a 55,88% en Jun19, superior al promedio de mercado de 49,01%, debido al mantenimiento de una adecuada estructura de costos operacionales.

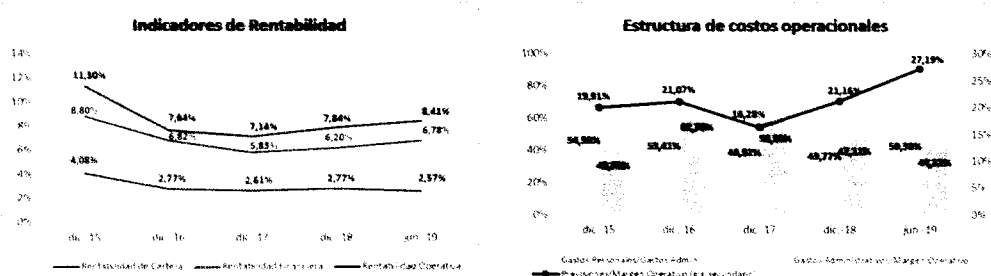


En términos comparativos con el mismo periodo del año anterior, la Utilidad Neta del Ejercicio disminuyó 8,33%, desde Gs. 7.369 millones en Jun18 a Gs. 6.755 millones en Jun19, debido principalmente al aumento de 31,25% de las pérdidas por provisiones desde Gs. 4.985 millones en Jun18 a Gs. 6.543 millones en Jun19, lo que ha absorbido el incremento de 6,85% del Margen Operativo desde Gs. 22.521 millones en Jun18 a Gs. 24.064 millones en Jun19.

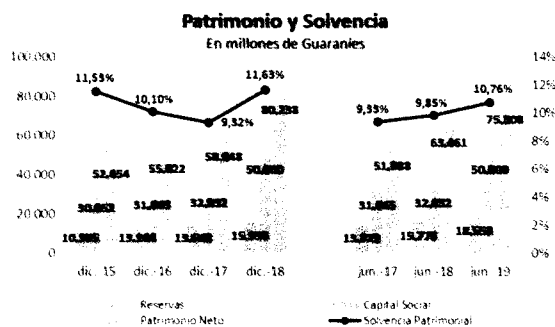


Otros indicadores de rentabilidad también han registrado una tendencia decreciente en los últimos años, aunque en niveles razonables para el negocio, en línea con el promedio del mercado, registrando un aumento en el 2018 y primer semestre del 2019. El índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera, subió de 7,84% en Dic18 a 8,41% en Jun19, mientras que el indicador de Rentabilidad Financiera, medido por el ratio de Margen Financiero/Cartera, aumentó de 6,20% en Dic18 a 6,78% en Jun19. La Rentabilidad de la Cartera disminuyó de 2,77% en Dic18 a 2,57% en Jun19.

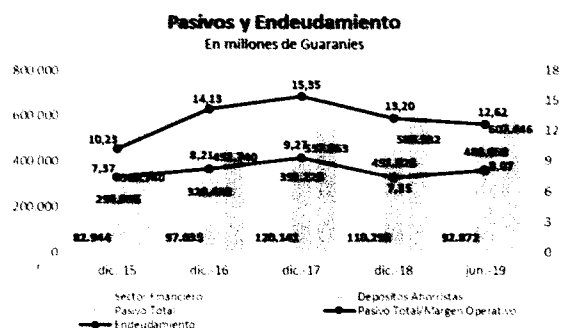
Con respecto a la estructura de costos, el índice de Costo Fijo medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo, ha ido disminuyendo en los últimos años, desde 58,33% en Dic17 a 47,11% en Dic18, con una nueva reducción en el primer semestre del 2019 bajando a 44,12% en Jun19, reflejando un incremento en la eficiencia operativa de la empresa. Sin embargo, el ratio de Previsiones/Margen Operativo, ha ido aumentando desde 16,28% en Dic17 a 21,16% en Dic18 y 27,19% en Jun19.



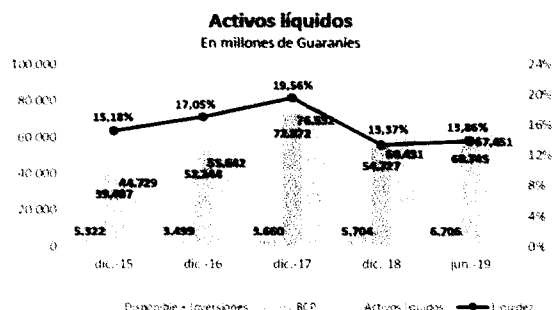
Otro indicador que ha mejorado en el 2018 y primer semestre del 2019, ha sido la Solvencia Patrimonial, medida por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes, que ha aumentado desde 9,32% en Dic17 a 11,63% en Dic18, así como también ha registrado una tendencia creciente en el comparativo semestral, subiendo desde 9,33% en Jun17 a 9,85% en Jun18 y 10,76% en Jun19, debido al incremento del Capital Social que subió desde Gs. 31.665 millones en Jun17 a Gs. 50.000 millones en Jun19. Asimismo, las Reservas aumentaron 17,61% desde Gs. 15.775 millones en Jun18 a Gs. 18.553 millones en Jun19. En consecuencia, el Patrimonio Neto se incrementó 18,67% desde Gs. 63.461 millones en Jun18 a Gs. 75.308 millones en Jun19.



El índice de Endeudamiento, medido por el ratio de Pasivo Total/Patrimonio Neto, se ha incrementado en el primer semestre del 2019, desde 7,35 en Dic18 a 8,07 en Jun19, por encima del promedio de mercado de 5,89 en Jun19. Al corte analizado, los Pasivos aumentaron 2,97% desde Gs. 589.932 millones en Dic18 a Gs. 607.446 millones en Jun19, debido principalmente al incremento de los Depósitos de Ahorro que subieron 7,71% desde Gs. 451.826 millones en Dic18 a Gs. 486.653 millones en Jun19. La Deuda con el sector financiero disminuyó 15,80% desde Gs. 110.295 millones en Dic18 a Gs. 92.872 millones en Jun19, aunque la participación de la deuda compuesta por el sector financiero, bonos emitidos y otros pasivos, representó 19,89% de la deuda total en Jun19, superior al promedio de mercado de 9,40%. Otro indicador del endeudamiento del negocio, consiste en el ratio de Deuda/Margen Operativo, el cual se ha mantenido en niveles altos durante los últimos años, aunque con tendencia decreciente, superior al promedio del mercado de 5,71 en Jun19.



La Liquidez de FINEXPAR S.A.E.C.A. ha disminuido en el 2018 de un nivel alto de 19,56% en Dic17, registrando un leve incremento en el primer semestre del 2019, subiendo a 13,86% en Jun19. Este indicador, que está medido por el ratio de Disponibles + Inversiones Temporales/Depósitos, refleja la posición de activos líquidos de la entidad para hacer frente a las obligaciones más inmediatas, el cual se mantiene en niveles razonables para el volumen de las operaciones, aunque inferior al promedio de mercado de 18,40% en Jun19. Al corte analizado, los activos más líquidos aumentaron 11,62% desde Gs. 60.431 millones en Dic18 a Gs. 67.451 millones en Jun19. Asimismo, el ratio de Disponible/Ahorro Vista ha subido desde 14,04% en Dic18 a 22,55% en Jun19.



RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	FINEXPAR S.A.E.C.A.						SISTEMA	
RATIOS FINANCIEROS	dic-18	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19	dic-18	jun-19
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	10,10%	9,33%	9,32%	9,85%	11,63%	10,76%	13,79%	14,25%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	9,90	10,72	10,73	10,15	8,60	9,30	7,25	7,02
Total Pasivos/Capital Social	14,27	14,31	16,38	13,80	11,80	12,15	9,65	9,74
Total Pasivos/Patrimonio Neto	8,21	9,06	9,27	8,77	7,35	8,07	6,13	5,89
Total Pasivos/Margen Operativo	14,13	14,51	15,35	12,35	13,20	12,62	7,15	5,71
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	4,10%	6,03%	3,80%	4,98%	3,61%	5,17%	4,71%	6,22%
Cartera 3R/Cartera Total	9,04%	11,70%	10,08%	10,65%	14,76%	16,75%	12,37%	14,32%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	13,15%	17,73%	13,88%	15,64%	18,37%	21,91%	17,07%	20,54%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	31,22%	49,63%	32,12%	42,05%	25,65%	39,30%	27,90%	34,88%
Previsiones/Cartera Vencida	109,54%	77,02%	114,60%	95,43%	89,86%	85,31%	84,94%	72,30%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones Temp./Total Depósitos	17,05%	14,87%	19,56%	13,32%	13,37%	13,86%	13,79%	18,40%
Disponible + Inversiones Temp./Total Pasivos	12,91%	11,43%	14,79%	10,32%	10,24%	11,10%	11,64%	16,26%
Disponible/Ahorro Vista	12,10%	59,85%	20,33%	38,88%	14,04%	22,55%	33,87%	38,12%
Total Activos/Total Pasivos	112,18%	111,04%	110,79%	111,41%	113,60%	112,40%	116,30%	116,98%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	103,47%	103,44%	105,46%	106,74%	109,96%	109,27%	114,09%	114,47%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDO								
Total Depósitos/Total Activos	81,24%	69,21%	65,65%	69,53%	67,42%	71,28%	72,57%	75,56%
Total Depósitos/Total Pasivos	95,65%	76,85%	72,74%	77,46%	76,59%	80,11%	84,40%	88,39%
Sector Financiero/Total Pasivos	21,48%	16,65%	22,34%	17,43%	18,70%	15,29%	8,26%	7,55%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	27,74%	23,15%	27,26%	22,54%	23,41%	19,89%	12,73%	9,40%
Ahorro Vista/Total Depósitos	3,80%	6,17%	8,87%	7,81%	6,57%	5,21%	13,17%	14,48%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,29%	2,20%	2,15%	2,54%	2,36%	2,16%	2,14%	2,28%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	25,87%	24,58%	27,54%	28,03%	23,95%	21,47%	17,72%	16,95%
Margen Financiero/Cartera Total	6,82%	6,22%	5,83%	6,03%	6,20%	6,78%	8,87%	10,13%
Margen Operativo/Cartera Total	7,64%	7,58%	7,14%	8,41%	7,84%	8,41%	14,48%	18,41%
Margen Financiero/Margen Operativo	89,79%	82,04%	81,61%	71,66%	79,10%	80,64%	61,27%	55,02%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Administrativos	53,41%	51,81%	46,32%	43,39%	43,77%	50,38%	52,93%	51,25%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	62,76%	59,24%	58,33%	43,57%	47,11%	44,12%	52,50%	50,99%
Previsiones/Margen Operativo	21,07%	7,44%	16,28%	22,14%	21,16%	27,19%	31,96%	36,68%
Previsiones/Margen Financiero	23,60%	9,07%	19,95%	30,89%	26,76%	33,72%	52,16%	66,66%
Eficiencia Operativa	37,24%	40,76%	36,55%	56,43%	35,35%	55,88%	47,50%	49,01%

7

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINEXPAR S.A.E.C.A.									
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	2018	jun-17	jun-18	jun-19	2019
Caja y Bancos	5.125	3.300	3.462	4.739	36,9%	13.347	13.084	5.715	-56,3%
Banco Central	39.407	52.144	72.872	54.727	-24,9%	37.516	43.407	60.745	39,9%
Inversiones	2.410	2.855	3.191	3.958	24,0%	2.856	3.931	3.984	1,4%
Colocaciones Netas	355.214	400.513	477.812	568.413	19,0%	426.623	516.494	567.593	9,9%
Productos Financieros	14.919	16.422	18.253	23.981	31,4%	13.339	20.544	21.825	6,2%
Bienes reales y Adjud. de pagos	260	7.266	8.538	4.653	-45,5%	7.987	9.241	4.346	-53,0%
Bienes de Uso	7.501	16.832	5.641	5.087	-9,8%	10.683	5.648	14.518	157,1%
Otros Activos	14.360	7.429	6.142	4.613	-24,9%	9.514	7.512	4.028	-46,4%
TOTAL ACTIVO	439.194	506.762	595.912	670.171	12,5%	521.865	619.859	682.754	10,3%
Depósitos	294.696	326.433	391.229	451.826	15,5%	361.158	431.002	486.653	12,9%
Otros valores (Bonos)	0	23.068	22.362	23.842	6,6%	22.239	22.811	24.762	8,6%
Sector Financiero	82.944	97.035	120.141	110.295	-8,2%	78.236	96.994	92.872	-4,3%
Otros Pasivos	9.100	5.203	4.131	3.969	-3,9%	7.929	5.079	2.579	-49,2%
TOTAL PASIVO	386.748	463.748	537.853	588.932	9,7%	469.577	556.399	607.446	9,2%
Capital Social	30.052	31.665	32.832	50.000	52,3%	31.665	32.832	50.000	52,3%
Reservas	10.385	13.164	13.663	15.956	16,8%	13.823	15.775	18.553	17,6%
Utilidad del Ejercicio	12.017	10.193	11.553	14.283	23,6%	5.234	7.369	6.755	-8,3%
PATRIMONIO NETO	52.454	55.022	58.048	80.239	28,2%	51.888	63.461	75.308	18,7%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	439.194	506.762	595.911	670.171	12,5%	521.865	619.859	682.754	10,1%
Líneas de Crédito	15.872	38.040	27.192	19.538	-28,1%	34.548	24.293	17.402	-28,4%
Total Contingentes	15.872	38.040	27.192	19.538	-28,1%	34.548	24.293	17.402	-28,4%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	2018	jun-17	jun-18	jun-19	2019
Ingresos Financieros	56.164	60.100	66.199	77.793	17,5%	31.289	36.541	42.359	15,9%
Egresos Financieros	-26.722	-31.545	-37.606	-42.440	12,9%	-18.003	-20.402	-22.954	12,5%
MARGEN FINANCIERO	29.442	28.555	28.593	35.353	23,6%	13.286	16.139	19.405	20,2%
Otros ingresos operativos	7.698	2.572	5.516	7.780	41,1%	2.811	5.975	3.309	-44,6%
Ingresos netos por Servicios	460	788	1.074	1.349	25,7%	431	579	1.104	90,5%
Operaciones cambiarias	107	202	329	204	-38,2%	122	99	240	143,4%
Valuación neta	106	-138	-477	8	-101,6%	-456	-272	6	-102,1%
MARGEN OPERATIVO	37.834	31.999	35.035	44.694	27,0%	25.194	27.521	24.064	6,9%
Gastos Administrativos	-16.595	-20.071	-20.438	-21.055	3,0%	-9.593	-9.813	-10.618	8,2%
Resultado Antes de Provisiones	21.239	11.928	14.596	23.639	60,0%	6.601	12.708	13.446	5,0%
Provisión del Ejercicio	-7.528	-6.740	-5.705	-9.459	65,8%	-1.205	-4.985	-6.543	31,2%
Utilidad Ordinaria	13.691	5.188	8.891	14.180	58,0%	5.396	7.723	6.903	-10,0%
Ingresos extraordinarios netos	-30	6.431	3.913	1.618	-58,6%	338	139	457	227,5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	13.661	11.619	12.804	15.798	23,0%	5.734	7.862	7.360	-6,0%
Impuestos	-1.645	-1.406	-1.253	-1.515	21,0%	-500	-493	-605	22,7%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	12.017	10.213	11.553	14.283	23,0%	5.234	7.369	6.755	-8,0%

La emisión de la presente Calificación de la Solvencia de FINEXPAR S.A.E.C.A., se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del Directorio del BCP N° 2, Acta N° 57, de fecha 17 de Agosto de 2010, y en la Resolución CNV CG N° 01/19 de fecha 08 de Marzo de 2019.

Fecha de calificación o última actualización:	19 de Setiembre de 2019
Fecha de publicación:	19 de Setiembre de 2019
Fecha de corte:	30 de Junio de 2019
Calificadora:	RISKMETRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

CALIFICACIÓN LOCAL		
ENTIDAD	CATEGORÍA	TENDENCIA
FINEXPAR S.A.E.C.A.	BBBpy	Fuerte (+)
BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a 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 o su emisor."

Mayor información sobre esta calificación en:

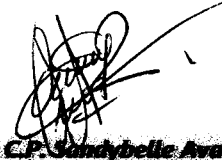
www.finexpar.com.py

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de FINEXPAR S.A.E.C.A.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito, disponible en la página web de RISKMETRICA.
- 2) 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 FINEXPAR S.A.E.C.A., por lo cual RISKMETRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener.
- 3) RISKMETRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMETRICA S.A.
Calificadora de Riesgos

Elaborado por: 
C.P. Sandybelle Avalos
Analista de Riesgos