

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 30 de Setiembre de 2019

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Dic-2018	30-Set-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

RISK MÉTRICA 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 Setiembre 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

Suficiente nivel de solvencia patrimonial, mediante el incremento del capital social y de las reservas, aunque inferior al promedio de mercado, registrando una reducción al corte analizado, con respecto al año anterior.

Importante crecimiento del negocio y de la cartera crediticia durante los últimos años, superior al promedio de mercado, aunque las tasas de crecimiento han registrado una tendencia decreciente en el 2018 y 2019.

Mantenimiento de adecuados niveles de liquidez y calce financiero durante los últimos años, registrando un aumento del índice de liquidez en el 2019 con respecto al año anterior, superior al promedio de mercado al corte analizado.

Mantenimiento de razonables márgenes de utilidad, con elevado indicador de rentabilidad del capital (ROE) durante los últimos años, aunque en el año 2019 al corte analizado el ROE ha registrado una considerable reducción, inferior al promedio de mercado.

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 cartera vencida y la morosidad al corte analizado, superior al promedio de mercado, lo que ha generado un considerable incremento de las pérdidas por provisiones en el presente ejercicio.

Aumento de 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.

Altos niveles de endeudamiento del patrimonio, así como también respecto al margen operacional, por encima del promedio de mercado.

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.

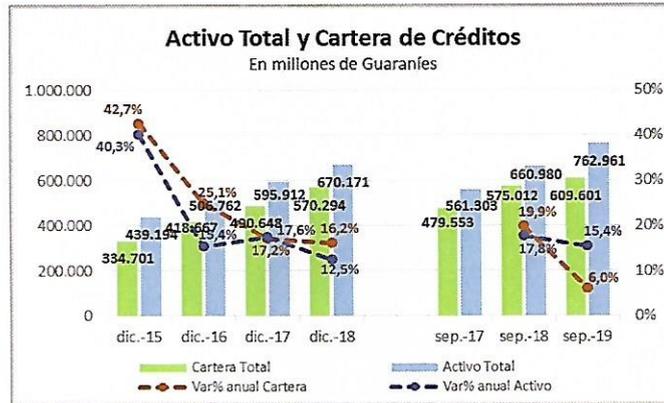
Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión de calidad y la gestión integral de riesgos, en especial el riesgo operacional y financiero, así como también en cuanto al ambiente tecnológico y de control interno.

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 2019, superior al promedio de mercado. Otro factor que genera expectativas favorables, constituye la apertura del capital accionario a nuevos socios que formarán parte del Directorio de la entidad, quienes poseen vasta experiencia en el sistema bancario local, mediante la adquisición del 33% del capital social. Asimismo, a la fecha de publicación de este Informe, se ha realizado la integración de capital por Gs. 25.000 millones, aumentando el capital social desde Gs. 50.000 millones a Gs. 75.000 millones.

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 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, por encima del promedio de mercado, registrando un aumento en el año 2019, 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, lo que requiere un control y seguimiento estrecho de dichos clientes, mediante procesos y políticas que limiten los riesgos a ser asumidos. Además, la morosidad sistémica de este segmento ha aumentado en el 2019, lo que genera una mayor exposición de la cartera al riesgo crediticio, lo que podría producir un deterioro de la calidad de los activos.

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 2019. La cartera creció 16,2% en el 2018 registrando un menor crecimiento en el periodo interanual Set18-Set19 a una tasa de 6,0%. Asimismo, los activos crecieron 12,5% en el 2018 y 15,4% en el periodo Set18-Set19. Estas tasas de crecimiento, aunque reflejan una tendencia decreciente, son adecuadas para la industria y la coyuntura económica, registrando niveles superiores al promedio del mercado.

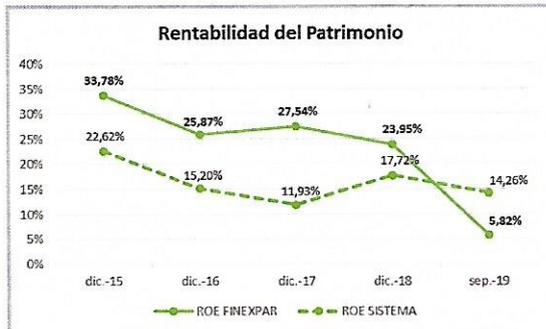


La Morosidad de FINEXPAR S.A.E.C.A. se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, aunque se ha registrado un considerable incremento en lo que va del año 2019, subiendo de 3,61% en Dic18 a 9,32% en Set19, superior al promedio de mercado de 6,22%. Asimismo, la Cartera 3R que incluye los créditos Renovados, Refinanciados y Reestructurados, ha ido aumentando en los últimos años desde 10,08% en Dic17 a 14,76% en Dic18 y 16,24% en Set19, similar al promedio de mercado de 16,81%.



El constante crecimiento del negocio 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 2019 desde 23,95% en Dic18 a 5,82% en Set19, inferior al promedio de mercado de 14,26%, debido principalmente al incremento de las pérdidas por provisiones.

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 adecuados durante los últimos años, reflejando una adecuada capacidad de generar utilidades operativas netas. El índice de Eficiencia Operativa ha registrado altos niveles de 52,89% en Dic18 y 52,01% en Set19, superior al promedio de mercado de 47,85%, debido al mantenimiento de una adecuada estructura de costos operacionales.

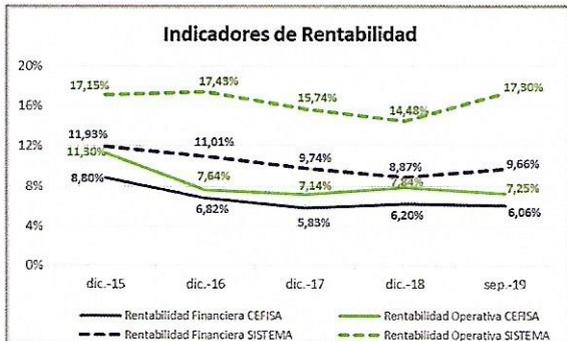


En términos comparativos con el mismo periodo del año anterior, la Utilidad Neta del Ejercicio disminuyó 77,63%, desde Gs. 10.459 millones en Set18 a Gs. 2.340 millones en Set19, debido principalmente al aumento de 72,44% de las pérdidas por provisiones desde Gs. 8.469 millones en Set18 a Gs. 14.603 millones en Set19. El Margen Operativo no aumentó en este periodo, registrando un nivel de Gs. 33.141 millones en Set19, similar al mismo periodo del año anterior.

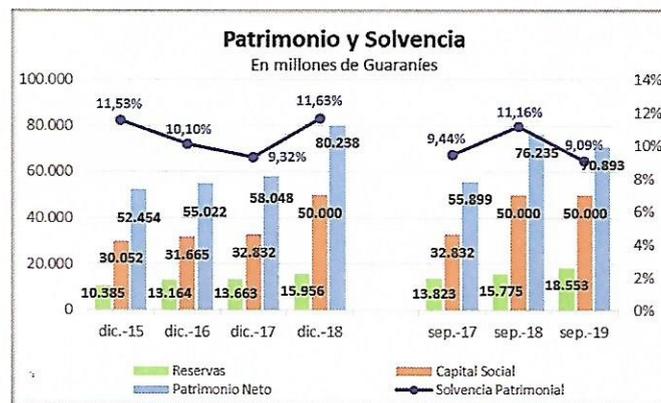


Con respecto a la rentabilidad de la gestión operacional, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera, se ha mantenido en niveles bajos durante los últimos años, con tendencia decreciente, registrando una tasa de 7,25% en Set19, muy inferior al promedio de mercado de 17,30%. Asimismo, el índice de Rentabilidad Financiera, medido por el ratio de Margen Financiero/Cartera, se ha mantenido en niveles inferiores al promedio de mercado, registrando una tasa de 6,06% en Set19, inferior a 9,66% del sistema. La Rentabilidad de la Cartera medida por el ratio de Utilidad Antes de Impuestos/Cartera, disminuyó desde 2,77% en Dic18 a 0,65% en Set19, inferior al promedio de mercado de 2,28%.

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 un leve aumento a 47,99% en Set19, inferior al promedio de mercado de 52,15%, 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 44,06% en Set19, muy superior al promedio de mercado de 37,26%.



Con respecto a la solvencia patrimonial, este indicador medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes, se ha reducido en el 2019 desde 11,63% en Dic18 a 9,09% en Set19, debido a la disminución de 11,65% del Patrimonio Neto desde Gs. 80.238 millones en Dic18 a Gs. 70.893 millones en Set19. En el 2018 se realizó un aumento del capital social desde Gs. 32.832 millones en Dic17 a Gs. 50.000 millones en Dic18, con una nueva integración de Gs. 25.000 millones en el año 2019, llegando el capital social a Gs. 75.000 millones. Esta constante integración de capital, sumado al incremento de las reservas patrimoniales, ha dado un sustento suficiente para mantener la solvencia patrimonial en un nivel adecuado.



Con respecto al índice de Endeudamiento, medido por el ratio de Pasivo Total/Patrimonio Neto, se ha incrementado en el año 2019 desde 7,35 en Dic18 a 9,76 en Set19, por encima del promedio de mercado de 6,04. Al corte analizado, los Pasivos aumentaron 17,31% desde Gs. 589.932 millones en Dic18 a Gs. 692.068 millones en Set19, debido principalmente al incremento de los Depósitos de Ahorro que subieron 20,24% desde Gs. 451.826 millones en Dic18 a Gs. 543.255 millones en Set19.

La Deuda con el sector financiero incluyendo la deuda bursátil, aumentó 7,04% desde Gs. 134.137 millones en Dic18 a Gs. 143.581 millones en Set19, siendo una importante fuente de financiamiento, ya que sumado a los otros pasivos, esta deuda representó el 34,78% de la deuda total en Set19, superior al promedio de mercado de 9,61%. Otro indicador importante del endeudamiento del negocio, consiste en el ratio de Deuda Total/Margen Operativo, el cual se ha mantenido en niveles altos durante los últimos años, registrando un aumento desde 13,20 en Dic18 a 14,38 en Set19, superior al promedio del mercado de 6,14.



Con respecto a la Liquidez de FINEXPAR S.A.E.C.A., este indicador medido por el ratio de Disponibles + Inversiones Temporales/Depósitos, ha registrado un considerable incremento en el 2019 desde 13,37% en Dic18 a 20,26% en Set19, reflejando una adecuada posición de activos líquidos de la entidad, para hacer frente a las obligaciones más inmediatas, superior al promedio de mercado de 18,46%. Al corte analizado, los activos más líquidos, compuestos por la disponibilidad y las inversiones temporales, aumentaron 159,27% desde Gs. 5.704 millones en Dic18 a Gs. 14.788 millones en Set19. Los activos líquidos incluyendo los saldos en el BCP, aumentaron 82,15% desde Gs. 60.431 millones en Dic18 a Gs. 110.073 millones en Set19. Asimismo, el ratio de Disponible/Ahorro Vista ha subido desde 14,04% en Dic18 a 27,77% en Set19, aunque inferior al promedio de mercado de 39,33%.



RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINEXPAR S.A.E.C.A.					SISTEMA	
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-18	sep-19
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO							
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	11,53%	10,10%	9,32%	11,63%	9,09%	13,79%	13,97%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	8,68	9,90	10,73	8,60	11,00	7,25	7,16
Total Pasivos/Capital Social	12,87	14,27	16,38	11,80	13,84	9,65	10,10
Total Pasivos/Patrimonio Neto	7,37	8,21	9,27	7,35	9,76	6,13	6,04
Total Pasivos/Margen Operativo	10,23	14,13	15,35	13,20	14,38	7,15	6,14
CALIDAD DEL ACTIVO							
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	3,62%	4,10%	3,80%	3,61%	9,32%	4,71%	6,22%
Cartera 2R/Cartera Total	1,14%	0,53%	2,56%	3,20%	2,98%	2,94%	3,35%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	5,03%	4,67%	6,36%	6,80%	12,30%	7,65%	9,57%
Cartera 3R/Cartera Total	7,52%	9,04%	10,08%	14,76%	16,24%	12,37%	16,81%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	11,14%	13,15%	13,88%	18,37%	25,56%	17,07%	23,02%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	23,10%	31,22%	32,12%	25,65%	80,13%	27,90%	35,33%
Previsiones/Cartera Vencida	101,42%	109,54%	114,60%	89,86%	58,54%	84,94%	77,63%
LIQUIDEZ							
Disponible + Inversiones Temp./Depósitos (Liquidez)	15,18%	17,05%	19,56%	13,37%	20,26%	13,79%	18,46%
Disponible + Inversiones Temp./Total Pasivos	12,14%	12,91%	14,79%	10,24%	15,90%	11,64%	16,30%
Disponible/Ahorro Vista	11,20%	12,10%	20,33%	14,04%	27,77%	33,87%	39,33%
Total Activos/Total Pasivos	113,56%	112,18%	110,79%	113,60%	110,24%	116,30%	116,56%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	109,09%	103,47%	105,46%	109,96%	107,58%	114,09%	114,27%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO							
Total Depósitos/Total Activos	73,34%	81,24%	65,65%	67,42%	71,20%	72,57%	75,74%
Total Depósitos/Total Pasivos	89,52%	95,65%	72,74%	76,59%	78,50%	84,40%	88,28%
Sector Financiero/Total Pasivos	21,45%	21,48%	22,34%	18,70%	17,06%	8,26%	7,40%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	22,30%	27,74%	27,26%	23,41%	34,78%	12,73%	9,61%
Ahorro Vista/Total Depósitos	4,24%	3,80%	8,87%	6,57%	9,16%	13,17%	14,39%
RENTABILIDAD							
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	3,11%	2,29%	2,15%	2,36%	0,52%	2,14%	1,84%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	33,78%	25,87%	27,54%	23,95%	5,82%	17,72%	14,26%
Margen Financiero Neto/Cartera neta	6,80%	5,46%	4,88%	4,54%	3,04%	4,42%	3,38%
Margen Financiero/Cartera Total	8,80%	6,82%	5,83%	6,20%	6,06%	8,87%	9,66%
Margen Operativo/Cartera Total	11,30%	7,64%	7,14%	7,84%	7,25%	14,48%	17,30%
Margen Financiero/Margen Operativo	77,86%	89,29%	81,61%	79,10%	83,55%	61,27%	55,83%
EFICIENCIA							
Gastos Personales/Gastos Administrativos	54,58%	53,41%	46,32%	43,77%	51,04%	52,93%	51,46%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	43,89%	62,76%	58,33%	47,11%	47,99%	52,50%	52,15%
Gastos Administrativos/Depósitos	5,63%	6,15%	5,22%	4,66%	3,90%	8,70%	9,61%
Previsiones/Margen Operativo	19,91%	21,07%	16,28%	21,16%	44,06%	31,96%	37,26%
Previsiones/Margen Financiero	25,57%	23,60%	19,95%	26,76%	52,74%	52,16%	66,74%
Eficiencia Operativa	56,11%	37,24%	36,55%	35,35%	52,01%	47,50%	47,85%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINEXPAR S.A.E.C.A.									
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	sep-17	sep-18	sep-19	Var%
Caja y Bancos	5.125	3.300	3.462	4.739	36,9%	13.355	11.188	13.816	23,5%
Banco Central	39.407	52.144	72.872	54.727	-24,9%	31.211	40.299	95.285	136,4%
Inversiones	2.410	2.855	3.191	3.958	24,0%	2.854	3.944	15.965	304,8%
Colocaciones Netas	355.214	400.513	477.812	568.413	19,0%	472.592	559.711	590.656	5,5%
Productos Financieros	14.919	16.422	18.253	23.981	31,4%	15.922	23.253	22.953	-1,3%
Bienes reales y Adjud. de pagos	260	7.266	8.538	4.653	-45,5%	12.492	8.845	4.459	-49,6%
Bienes de Uso	7.501	16.832	5.641	5.087	-9,8%	6.495	5.730	14.704	156,6%
Otros Activos	14.360	7.429	6.142	4.613	-24,9%	6.381	8.009	5.122	-36,0%
TOTAL ACTIVO	439.194	506.762	595.912	670.171	12,5%	561.303	660.980	762.961	15,4%
Depósitos	294.696	326.433	391.229	451.826	15,5%	346.078	437.637	543.255	24,1%
Otros valores (Bonos)	0	23.068	22.362	23.842	6,6%	22.626	23.582	25.521	8,2%
Sector Financiero	82.944	97.035	120.141	110.295	-8,2%	130.689	117.959	118.061	0,1%
Otros Pasivos	9.100	5.203	4.131	3.969	-3,9%	5.597	5.050	4.613	-8,7%
TOTAL PASIVO	386.740	451.740	537.863	589.932	9,7%	505.404	584.745	692.068	18,4%
Capital Social	30.052	31.665	32.832	50.000	52,3%	32.832	50.000	50.000	0,0%
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%	9.245	10.459	2.340	-77,6%
PATRIMONIO NETO	52.454	55.022	58.048	80.238	38,2%	55.899	76.235	70.893	-7,0%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	439.194	506.762	595.911	670.171	12,5%	561.303	660.980	762.961	15,4%
Líneas de Crédito	15.872	38.040	27.192	19.538	-28,1%	30.956	22.340	17.137	-23,3%
Total Contingentes	15.872	38.040	27.192	19.538	-28,1%	30.956	22.340	17.137	-23,3%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	sep-17	sep-18	sep-19	Var%
Ingresos Financieros	56.164	60.100	66.199	77.793	17,5%	48.153	57.153	62.371	9,1%
Egresos Financieros	-26.722	-31.545	-37.606	-42.440	12,9%	-27.527	-31.117	-34.682	11,5%
MARGEN FINANCIERO	29.442	28.555	28.593	35.353	23,6%	20.626	26.036	27.689	6,3%
Otros ingresos operativos	7.698	2.572	5.516	7.780	41,1%	4.262	7.184	4.916	-31,6%
Ingresos netos por Servicios	460	788	1.074	1.349	25,7%	752	979	2.075	112,0%
Operaciones cambiarias	107	202	329	204	-38,2%	207	150	422	181,0%
Valuación neta	106	-138	-477	8	-101,6%	-448	-330	-1.962	494,6%
MARGEN OPERATIVO	37.814	31.979	35.035	44.694	27,6%	25.399	34.019	33.141	-2,6%
Gastos Administrativos	-16.595	-20.071	-20.438	-21.055	3,0%	-14.351	-14.658	-15.904	8,5%
Resultado Antes de Provisiones	21.219	11.908	14.598	23.638	61,9%	11.048	19.361	17.236	-11,0%
Provisión del Ejercicio	-7.528	-6.740	-5.705	-9.459	65,8%	-5.406	-8.469	-14.603	72,4%
Utilidad Ordinaria	13.691	5.169	8.893	14.180	59,4%	5.642	10.893	2.633	-75,8%
Ingresos extraordinarios netos	-30	6.431	3.913	1.618	-58,6%	4.160	259	361	39,2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	13.661	11.599	12.806	15.798	23,4%	9.802	11.152	2.995	-73,1%
Impuestos	-1.645	-1.406	-1.253	-1.515	21,0%	-558	-693	-655	-5,5%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	12.017	10.193	11.553	14.283	23,6%	9.245	10.459	2.340	-77,6%

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:	26 de Noviembre de 2019
Fecha de publicación:	26 de Noviembre de 2019
Fecha de corte:	30 de Setiembre de 2019
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	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 RISKMÉTRICA.
- 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 RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener.
- 3) RISKMÉTRICA 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**
RISKMÉTRICA S.A.
Calificadora de Riesgos

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