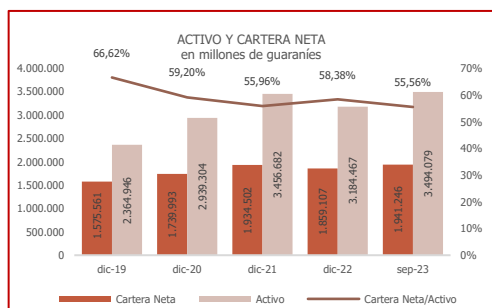


INTERFISA BANCOS.AE.C.A.

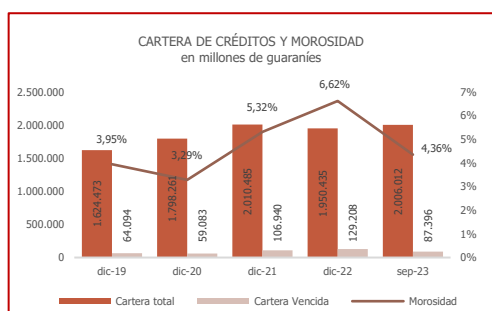
CALIFICACIÓN	DIC-2022	JUN-2023	SET-2023	A: corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración de riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
CATEGORÍA	Apy	Apy	Apy	
TENDENCIA	Sensible (-)	Estable	Estable	

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

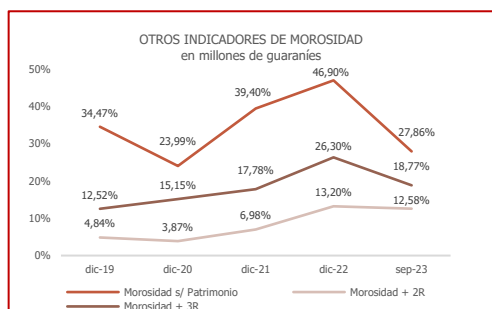
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **Apy** con tendencia **Estable** de Interfisa Banco S.A.E.C.A. con fecha de corte al 30 de setiembre de 2023, fundamentada en el fortalecimiento de su patrimonio, mediante el aumento del capital social integrado y de la utilidad en el 2023, acompañado de las mejoras de los aspectos cualitativos relacionados a la gestión de riesgos, y la implementación de un plan estratégico basado en su nuevo enfoque de negocio, además de la disminución de la morosidad y las pérdidas por provisiones. En contrapartida, la calificación incorpora los aún bajos niveles de eficiencia y productividad de los activos crediticios, así como los acotados indicadores de rentabilidad y márgenes de utilidad respecto al sistema y sus pares.



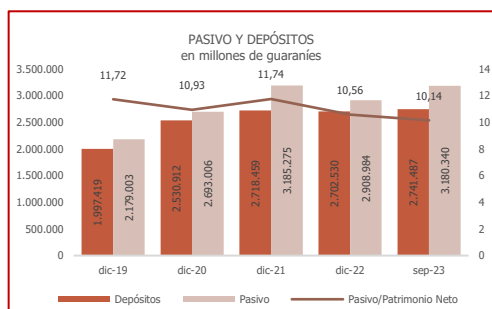
Al cierre del tercer trimestre de 2023, el activo total de Interfisa ha registrado un incremento de 9,72 % respecto al cierre del ejercicio anterior hasta Gs. 3.494.079 millones, explicado principalmente por la variación del saldo de las operaciones de reporto, el cual ha pasado de Gs. 28 millones en Dic22 a Gs. 157.731 millones en Set23. Asimismo, se ha dado un aumento de 36,53% de los recursos disponibles en caja y bancos hasta Gs. 424.672 millones, mientras que las colocaciones netas han crecido 6,39% hasta Gs. 1.971.197 millones. De esta forma, el indicador de productividad que relaciona la cartera neta con el activo, ha disminuido de 58,38% en Dic22 a 55,56% en Set23.



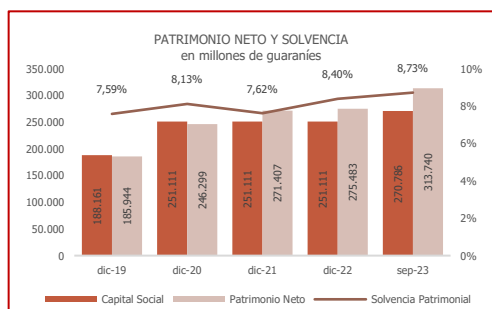
Por su parte, la cartera bruta asciende a Gs. 2.006.012 millones en Set23, y se compone mayormente de los créditos de la banca corporativa (62,56%), pymes (19,15%) y personas (12,13%), en concordancia con su nueva estrategia de negocios enfocada en estos segmentos. En contrapartida, la cartera de créditos vencidos ha exhibido un descenso de 32,36% desde Gs. 129.208 millones en Dic22 a Gs. 87.396 millones en Set23, lo que a su vez ha derivado en una reducción de la morosidad desde 6,62% hasta 4,36% en ese mismo periodo, mientras que la relación entre la cartera vencida y el patrimonio ha pasado de 46,90% a 27,86%. Aunque estos indicadores han mejorado respecto al cierre del ejercicio 2022, todavía se encuentran por encima del sistema bancario.



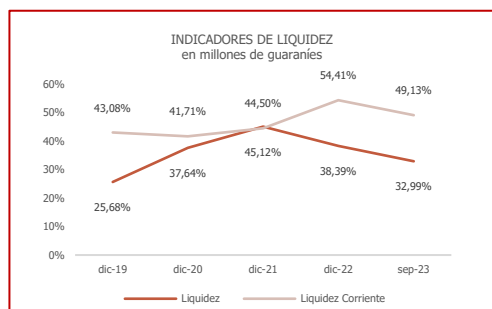
Si bien, la cartera 2R, que incluye a los créditos refinanciados y reestructurados, se ha incrementado 28,69% de Gs. 128.234 millones en Dic22 a 165.018 millones en Set23, la importante reducción de la cartera morosa ha ocasionado el descenso del indicador Morosidad + 2R desde 13,20% a 12,58% en ese lapso, aunque todavía se encuentra en una posición desfavorable con respecto al sistema bancario que ha exhibido un indicador de 5,87%. Además, debido a la variación negativa en 51,44% del saldo de las renovaciones y con la disminución de la cartera vencida, la Morosidad + 3R disminuyó de 26,30% en Dic22 a 18,77% en Set23, situándose en un nivel relativamente cercano al sistema de 17,44%.



En cuanto a la estructura de financiamiento, los depósitos crecieron en 1,44% hasta Gs. 2.741.486 en Set23, principalmente por operaciones a la vista en moneda extranjera, las cuales han registrado el mayor incremento durante el mes de Setiembre 2023. Asimismo, el 56,94% de los depósitos corresponden a los Certificados de Depósitos de Ahorros (CDA), cifra superior al sistema bancario de 40,74%, lo que indica un costo de fondeo relativamente alto, teniendo en cuenta las tasas de interés de estos instrumentos, en comparación con los depósitos a la vista.

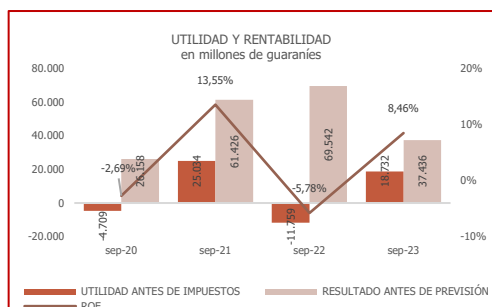


Por otra parte, los préstamos de otras instituciones financieras se han reducido 30,26% desde Gs. 96.921 millones en Dic22 a 67.597 millones en Set23, entretanto que los otros pasivos incrementaron 3,2 veces su valor respecto al cierre del 2022 hasta Gs. 343.137 millones en Set23, especialmente por las obligaciones generadas por las operaciones de Reporto. De esta forma, el pasivo total ha crecido 9,33% a Gs. 3.180.340 millones en Set23, aunque el indicador de Pasivo/Patrimonio Neto ha bajado de 10,56 a 10,14 en ese mismo periodo.

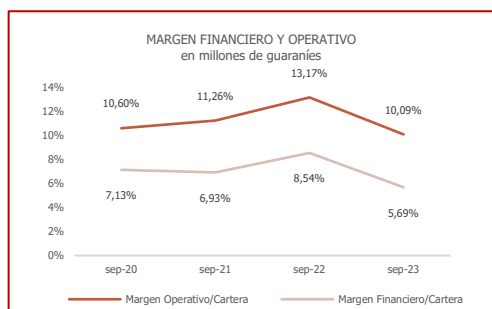


La disminución del indicador de endeudamiento ha sido el resultado del aumento más que proporcional en 13,89% del patrimonio neto hasta Gs. 313.740 millones, lo que a su vez ha favorecido la mejora de la solvencia desde 8,40% en Dic22 a 8,73% en Set23, con niveles de capitalización Tier 1 de 11,82% y Tier 2 de 12,92%. La variación del patrimonio neto ha sido propiciada por el aumento de la utilidad a Set23 hasta Gs. 18.582 millones, y los aportes para futuras capitalizaciones por Gs. 20.786 millones.

Con respecto a la situación de liquidez, la cobertura de los depósitos a la vista con las disponibilidades y las inversiones (liquidez corriente) se ha reducido de 54,41% en Dic22 a 49,13% en Set23, explicado por la disminución en 54,71% de las inversiones en valores públicos desde Gs. 302.283 millones a Gs. 136.918 millones en ese lapso; a pesar de la reducción de este indicador, se encuentra por encima del nivel del sistema bancario de 32,20%. De la misma forma, el ratio de liquidez que mide la cobertura de los depósitos totales, ha disminuido desde 38,39% en Dic22 a 32,99% en Set23, inferior al sistema de 36,50%.



En cuanto a los resultados de la entidad, el margen financiero se ha reducido 27,84% interanual desde Gs. 118.568 millones en Set22 a Gs. 85.556 millones en Set23, explicado tanto por las menores ganancias como por los mayores gastos derivados de su actividad de intermediación. De esta forma, la relación entre este margen y la cartera total ha disminuido desde 8,54% a 5,69% en el mismo periodo, ubicándose por debajo del sistema de 7,03%.



El margen por servicios ha registrado un comportamiento similar, con una disminución interanual de 10,82% hasta Gs. 19.590 millones en Set23, derivado especialmente de los menores ingresos por tarjetas de créditos, mientras que el margen por operaciones de cambio ha continuado con un déficit por Gs. 4.176 millones. Esta situación ha generado la disminución del margen operativo en 16,92% interanual desde Gs. 182.751 millones en Set22 a Gs. 151.824 en Set23, lo que a su vez ha derivado en la caída del indicador que lo relaciona con la cartera total desde 13,17% a 10,09% en el mismo periodo.

El menor desempeño financiero y operativo también se ha reflejado en la disminución interanual cercana al 50% del resultado antes de provisión desde Gs. 69.542 millones en Set22 a Gs. 37.437 en Set23. Sin embargo, el pronunciado

incremento de los ingresos extraordinarios derivados de la venta de bienes inmuebles por valor de Gs. 17.069 millones, sumado a los menores cargos por la constitución de provisiones, han ocasionado que la utilidad antes de impuestos ascienda a Gs. 18.732 millones en Set23, revirtiendo de esa forma las pérdidas registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior. Con esto, la rentabilidad del patrimonio (ROE) se ubicó en un nivel de 8,46%, mientras que la rentabilidad de los activos (ROA) fue de 0,17%, que, si bien representa una mejora con respecto al año anterior, todavía estos indicadores se encuentran por debajo de la rentabilidad del sistema bancario con un ROE de 20,27% y un ROA de 2,25%.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de Interfisa Banco S.A.E.C.A., luego de la revisión al corte de 30 de Setiembre de 2023, considerando el aumento de la solvencia patrimonial a partir de los aportes para futuras capitalizaciones y los mayores resultados obtenidos en el 2023, además de la gestión realizada para la disminución de los créditos vencidos y los niveles de morosidad, con efectos favorables sobre las utilidades, debido a la disminución de las pérdidas por provisiones y los ingresos provenientes de la venta de activos fijos.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Fortalecimiento patrimonial con aumento del capital social respecto a los activos y contingentes ponderados. Puesta en marcha de su plan estratégico acorde con su nuevo enfoque de negocios. Razonables niveles de liquidez para la cobertura de sus obligaciones. Mejora en los resultados obtenidos con una rentabilidad superior a lo establecido en su plan estratégico. Extensa trayectoria en el sistema financiero, además de un sólido respaldo de su grupo económico. 	<ul style="list-style-type: none"> Niveles de morosidad aún por encima del promedio de mercado, pese a la disminución de la cartera vencida. Elevada cartera 2R debido al alto volumen de las reestructuraciones. Altos costos de fondeo con efectos desfavorables sobre el desempeño financiero y operativo. Menores niveles de eficiencia con respecto al sistema bancario. Acoñados niveles de rentabilidad del activo y del patrimonio con relación al mercado.

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	set-21	set-22	set-23	Var
Caja y bancos	207.702	199.027	323.181	446.969	311.055	-30,41%	498.963	279.867	424.672	51,74%
Banco Central	182.437	206.259	472.567	638.687	424.284	-33,57%	558.215	392.478	342.961	-12,62%
Inversiones	68.495	107.579	156.982	141.030	302.283	114,34%	137.881	332.165	136.918	-58,78%
Colocaciones netas	1.464.934	1.575.720	1.745.599	1.938.222	1.852.846	-4,40%	1.980.893	1.748.573	1.971.197	12,73%
Productos financieros	37.399	41.239	42.657	48.600	41.116	-15,40%	46.401	43.367	35.926	-17,16%
Otras inversiones	10.555	10.372	20.301	19.327	18.693	-3,28%	19.568	18.717	29.673	58,54%
Bienes reales y adjud. en pago	13.011	19.872	28.959	21.634	50.687	134,30%	22.456	36.188	84.471	133,42%
Bienes de uso	17.419	16.155	14.293	12.465	16.968	36,12%	12.938	17.682	11.723	-33,70%
Otros activos	100.482	188.722	134.765	189.749	166.536	-12,23%	104.844	215.911	456.538	111,45%
TOTAL ACTIVO	2.102.434	2.364.946	2.939.304	3.456.682	3.184.467	-7,88%	3.382.160	3.084.947	3.494.079	13,26%
Depósitos	1.722.894	1.997.419	2.530.912	2.718.459	2.702.530	-0,59%	2.815.370	2.606.188	2.741.487	5,19%
Otros valores emitidos	50.000	40.000	35.000	25.000	25.000	0,00%	30.000	25.000	25.000	0,00%
Sector Financiero	115.890	111.103	102.599	90.905	96.921	6,62%	89.219	78.928	67.597	-14,36%
Otros pasivos	22.451	28.177	21.631	347.697	81.349	-76,60%	173.602	112.024	343.137	206,31%
TOTAL PASIVO	1.919.197	2.179.003	2.693.006	3.185.275	2.908.984	-8,67%	3.111.527	2.825.299	3.180.340	12,57%
Capital social	108.383	188.161	251.111	251.111	251.111	0,00%	251.111	251.111	270.786	7,84%
Reservas	51.720	12.319	12.319	12.319	20.296	64,75%	12.319	20.296	24.371	20,08%
Resultados Acumulados	8.941	4.820	-14.537	-17.132	0	-100,00%	-17.132	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	14.193	-19.356	-2.595	25.108	4.076	-83,77%	24.334	-11.759	18.582	-258,03%
PATRIMONIO NETO	183.237	185.944	246.299	271.407	275.483	1,50%	270.633	259.648	313.740	20,83%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	set-21	set-22	set-23	Var
Ingresos financieros	218.755	234.334	227.942	237.120	254.174	7,19%	178.178	192.349	174.076	-9,50%
Egresos financieros	98.136	102.883	104.119	97.507	100.996	3,58%	72.411	73.782	88.519	19,97%
MARGEN FINANCIERO	120.620	131.451	123.824	139.614	153.177	9,72%	105.767	118.568	85.556	-27,84%
Otros resultados operativos	26.116	32.126	30.221	28.428	34.972	23,02%	25.159	15.810	17.986	13,76%
Margen por servicios	19.165	21.961	16.900	22.773	32.303	41,85%	16.826	21.966	19.590	-10,82%
Resultado operaciones cambiarias	4.671	6.581	45.734	58.760	1.736	-97,05%	47.892	3.751	-4.176	-211,32%
Valuación neta	151	198	-17.664	-22.980	40.090	-274,46%	-23.729	22.656	32.869	45,08%
MARGEN OPERATIVO	170.723	192.317	199.015	226.595	262.279	15,75%	171.915	182.751	151.825	-16,92%
Gastos administrativos	128.025	134.558	161.299	149.242	151.123	1,26%	110.490	113.210	114.388	1,04%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	42.698	57.759	37.717	77.354	111.156	43,70%	61.426	69.542	37.436	-46,17%
Previsión del ejercicio	-31.802	-76.370	-41.010	-48.041	-100.510	109,22%	-34.902	-76.037	-33.909	-55,40%
UTILIDAD ORDINARIA	10.896	-18.611	-3.294	29.313	10.646	-63,68%	26.524	-6.495	3.527	-154,30%
Ingresos extraordinarios netos	5.658	12	699	-3.504	-6.571	87,49%	-1.489	-5.263	15.205	-388,89%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	16.553	-18.600	-2.595	25.808	4.076	-84,21%	25.034	-11.759	18.732	-259,30%
Impuestos	2.361	757	0	700	0	-100,00%	700	0	150	n/a
UTILIDAD A DISTRIBUIR	14.193	-19.356	-2.595	25.108	4.076	-83,77%	24.334	-11.759	18.582	-258,03%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Interfisa Banco S.A.E.C.A.						Sistema		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	set-23	dic-21	dic-22	set-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	8,27%	7,59%	8,13%	7,62%	8,40%	8,73%	11,93%	11,81%	11,85%
Reservas/PN	28,23%	6,63%	5,00%	4,54%	7,37%	7,77%	25,77%	22,13%	22,30%
Capital Social/PN	59,15%	101,19%	101,95%	92,52%	91,15%	86,31%	55,06%	54,54%	54,08%
Tier 1	9,19%	10,85%	13,89%	12,23%	13,18%	11,82%	15,16%	14,05%	13,98%
Tier 2	13,81%	12,21%	14,89%	13,13%	15,20%	12,92%	18,74%	17,35%	17,53%
Pasivo/Capital Social	17,71	11,58	10,72	12,68	11,58	11,74	12,43	12,74	12,78
Pasivo/PN	10,47	11,72	10,93	11,74	10,56	10,14	6,85	6,95	6,91
Pasivo/Margen Operativo	11,24	11,33	13,53	14,06	11,09	15,71	17,04	15,07	14,36
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	3,48%	3,95%	3,29%	5,32%	6,62%	4,36%	2,19%	2,90%	3,41%
Cartera 2R	0,90%	0,90%	0,58%	1,66%	6,57%	8,23%	2,92%	3,03%	2,47%
Morosidad + 2R	4,38%	4,84%	3,87%	6,98%	13,20%	12,58%	5,11%	5,93%	5,87%
Cartera 3R	9,67%	8,58%	11,86%	12,46%	19,67%	14,41%	12,81%	13,75%	14,03%
Morosidad + 3R	13,16%	12,52%	15,15%	17,78%	26,30%	18,77%	15,00%	16,65%	17,44%
Morosidad s/ Patrimonio	28,95%	34,47%	23,99%	39,40%	46,90%	27,86%	10,98%	15,87%	18,12%
Previsión/Cartera Vencida	81,57%	76,31%	98,62%	71,05%	70,68%	74,11%	153,29%	129,18%	113,05%
Cartera Neta/Activo	70,35%	66,62%	59,20%	55,96%	58,38%	55,56%	61,72%	66,20%	64,62%
LIQUIDEZ									
Liquidez	26,62%	25,68%	37,64%	45,12%	38,39%	32,99%	37,26%	36,58%	36,50%
Liquidez Corriente	44,98%	43,08%	41,71%	44,50%	54,41%	49,13%	23,14%	29,68%	32,20%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	23,90%	23,54%	35,38%	38,51%	35,67%	28,44%	31,14%	29,77%	29,85%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	42,45%	40,92%	70,61%	89,46%	67,31%	57,95%	102,67%	94,35%	89,59%
Activo/Pasivo	1,10	1,09	1,09	1,09	1,09	1,10	1,15	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,03	1,04	1,06	1,05	1,06	1,07	1,06	1,06	1,06
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	81,95%	84,46%	86,11%	78,64%	84,87%	78,46%	72,93%	71,14%	71,46%
Depósitos/Cartera	113,18%	122,96%	140,74%	135,21%	138,56%	136,66%	114,16%	103,40%	106,30%
Depósitos/Pasivos	89,77%	91,67%	93,98%	85,34%	92,90%	86,20%	83,58%	81,37%	81,79%
Sector Financiero/Pasivos	8,64%	6,93%	5,11%	3,64%	4,19%	2,91%	12,65%	15,66%	14,66%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	9,92%	8,33%	6,02%	14,66%	5,96%	9,09%	14,54%	17,50%	16,70%
Depósitos a plazo/Depósitos	62,70%	62,75%	53,31%	50,44%	57,04%	56,94%	36,29%	38,77%	40,74%
Depósitos a la vista/Depósitos	35,64%	35,64%	45,49%	48,61%	41,71%	41,69%	63,09%	60,53%	58,43%
RENTABILIDAD									
ROA	0,79%	-0,79%	-0,09%	0,75%	0,13%	0,71%	1,71%	1,98%	2,25%
ROE	9,79%	-9,06%	-1,04%	10,48%	1,50%	8,46%	15,32%	18,41%	20,27%
UAI/Cartera	1,09%	-1,14%	-0,14%	1,28%	0,21%	0,70%	2,68%	2,88%	1,88%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	6,01%	3,50%	4,76%	4,73%	2,83%	3,55%	4,59%	4,71%	5,55%
Margen Financiero/Cartera	7,92%	8,09%	6,89%	6,94%	7,85%	5,69%	5,81%	6,40%	7,03%
Margen Operativo/Cartera	11,21%	11,84%	11,07%	11,27%	13,45%	10,09%	8,01%	8,43%	9,05%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	9,39%	7,36%	9,08%	9,23%	8,70%	8,10%	6,88%	6,82%	7,66%
Margen Financiero/Margen operativo	70,65%	68,35%	62,22%	61,61%	58,40%	56,35%	72,45%	75,91%	77,64%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	52,55%	53,51%	45,23%	48,04%	46,54%	39,46%	42,72%	41,81%	40,21%
Gastos Personales/Margen operativo	39,40%	37,44%	36,66%	31,64%	26,81%	29,73%	22,36%	19,86%	17,50%
Gastos Admin/Margen Operativo	74,99%	69,97%	81,05%	65,86%	57,62%	75,34%	52,34%	47,51%	43,53%
Gastos Personales/Depósitos	3,90%	3,60%	2,88%	2,64%	2,60%	2,20%	1,57%	1,62%	1,49%
Gastos Admin/Depósitos	7,43%	6,74%	6,37%	5,49%	5,59%	5,56%	3,67%	3,87%	3,71%
Previsión/Margen Operativo	18,63%	39,71%	20,61%	21,20%	38,32%	22,33%	17,08%	22,18%	18,67%
Previsión/Margen Financiero	26,37%	58,10%	33,12%	34,41%	65,62%	39,63%	23,57%	29,21%	24,04%

La emisión de la calificación de la solvencia de **INTERFISA BANCO S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la 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: 21 de Noviembre de 2023

Fecha de publicación: 23 de Noviembre de 2023

Corte de calificación: 30 de setiembre 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
INTERFISA BANCO S.A.E.C.A.	Apy	ESTABLE
A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración de riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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 y su emisor”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 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 INTERFISA BANCO 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 Gestión Empresarial 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.interfisa.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	---