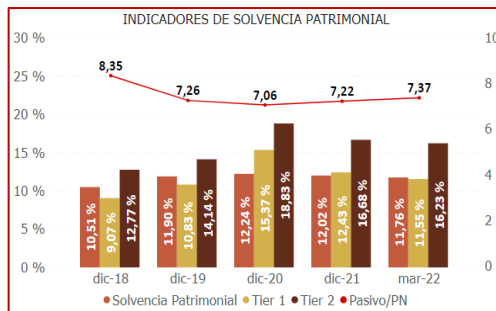


SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN	Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "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, emisión o su emisor"
	DIC/2020	DIC/2021	MAR/2022	
CATEGORÍA	<i>Apy</i>	<i>Apy</i>	<i>Apy</i>	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	

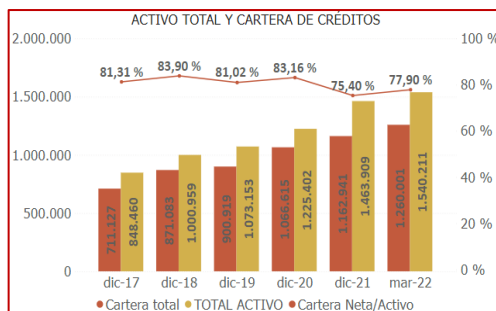
El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantizan la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS



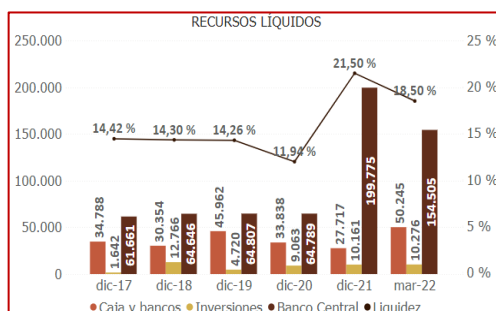
Solventa&Riskmétrica, en proceso de fusión, mantiene la calificación *Apy* considerando los adecuados indicadores de solvencia patrimonial y de capitalización de la entidad, sustentados por los superiores niveles de rentabilidad y margen operativo respecto a la media del sistema, lo que junto con un sólido posicionamiento de mercado y una eficiente estructura operativa y tecnológica, constituyen la principal fortaleza para la sostenibilidad y el crecimiento del negocio.

A Mar22, el patrimonio de la financiera aumentó 3,33% con respecto a Dic21, con las utilidades de Gs. 5.921 millones generadas hasta el cierre del primer trimestre del presente ejercicio. Parte de las utilidades obtenidas al cierre del 2021 contribuyó al incremento en 13,06% de la reserva legal, mientras que el resto se retuvo como resultados acumulados. A Mar22, el capital integrado aumentó a Gs. 104.120 millones, luego de la capitalización de Gs. 17.000 de aportes en el último trimestre del 2021, equivalente a un incremento de 19,51%.



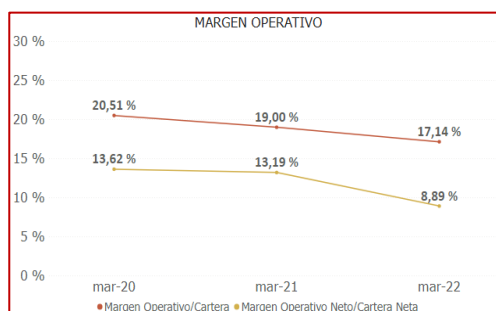
La solvencia patrimonial de la entidad se sitúa en niveles adecuados, con un indicador que se ajustó ligeramente desde 12,02% en Dic21 a 11,76% en Mar22 por el crecimiento de activos por colocaciones en el sector no financiero, principalmente. De la misma manera, sus niveles de capital registraron 11,55% para su nivel 1 y 16,23% para el nivel 1+2, levemente por debajo de lo obtenido a Dic21, así como de los índices del sistema (12,52% y 16,10%, respectivamente).

Por su parte, los pasivos totales crecieron 5,47% durante el primer trimestre de 2022 por mayores depósitos de ahorro, aumentando su endeudamiento en términos de pasivos/patrimonio neto de 7,22 en Dic21 a 7,37 en Mar22. Asimismo, los pasivos con respecto al capital social se incrementaron desde 12,35 a 13,03 durante el primer trimestre de 2022. Ambos ratios se sitúan por encima de los 10,97 y 6,75 obtenidos por el sistema a Mar22, en línea con los últimos ejercicios.



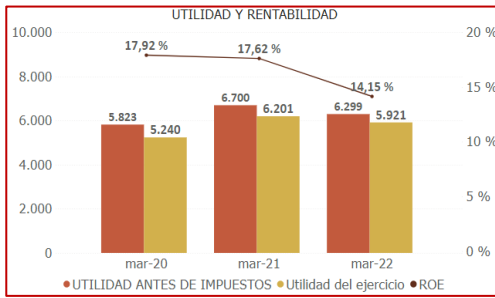
Sin embargo, la posición de su pasivo con relación al margen operativo neto se mantiene como una de las principales fortalezas, tomando en cuenta su capacidad de generación de márgenes, y que su ratio pasó de 8,48 en Dic21 a 12,71 a Mar22, todavía más favorable que el promedio de 14,82 del sistema, en línea con el comportamiento mostrado al cierre de los últimos ejercicios.

La cartera de créditos ha continuado con su tendencia creciente, con 8,35% de aumento con respecto al cierre del 2021, llegando a Gs. 1.260.001 millones, que ha impulsado el crecimiento de activos en 5,21% hasta 1.540.211 millones, respaldados aún por adecuados indicadores de solvencia y endeudamiento.

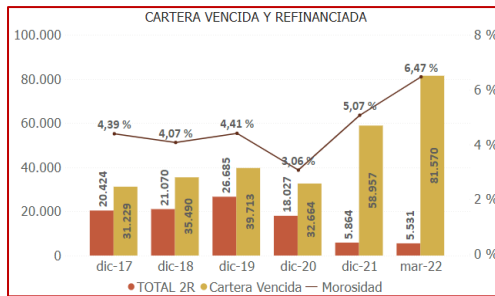


En cuanto a los recursos líquidos, sus disponibilidades e inversiones bajaron 9,52% hasta Gs. 215.027 millones, luego de un importante crecimiento durante el 2021. El descenso se relaciona con un menor volumen de recursos en el Banco Central del Paraguay. Con ello, su cobertura de depósitos totales bajó de 21,50% en Dic21 a 18,50% a Mar22, igualmente superior a los 17,19% del sistema. A su vez, incorpora la liquidez respecto a las captaciones a la vista, la cual se mantiene baja en relación con el mercado, llegando a 20,35% frente a 46,65% del sistema a Mar22, si bien ha habido un notable crecimiento con respecto a Dic21 con 14,61% de cobertura debido al aumento de sus recursos en caja y bancos que acompañaron el crecimiento de los ahorros a la vista.

En cuanto a su desempeño financiero, la entidad ha conservado una adecuada generación de margen operativo y rentabilidad, por encima de la media del sistema. El margen operativo con respecto a la cartera de créditos

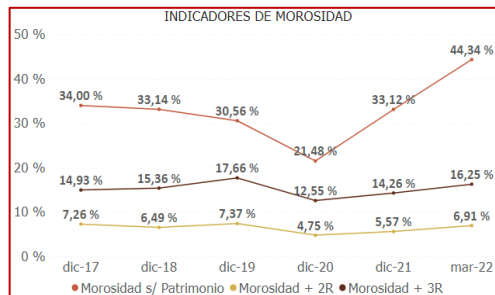


bajó de 19,00% a 17,14% entre Mar21 y Mar22, y términos netos pasó de 13,19% a 8,89% en el mismo periodo, con efectos de las provisiones constituidas al corte analizado. Sin embargo, se posiciona aún muy por encima del sistema con 12,98% en su indicador bruto, así como también superior en valores netos, con 7,85%. Asimismo, los gastos administrativos disminuyeron de forma importante en un 29,16% interanual, principalmente por menores gastos de propiedad. No obstante, la utilidad de ejercicio disminuyó 4,52% interanual debido al crecimiento de las provisiones en 50,86%, llegando a un resultado de Gs. 27.299 millones a Mar22. De esta forma, se tuvo un descenso en sus indicadores de ROA y ROE hasta 1,64% y 14,15%, respectivamente, aunque de igual manera se sitúa por encima de la media de mercado, con 1,19% de ROA y 9,42% de ROE.



En contrapartida, la calificación toma en cuenta el aumento de los indicadores de morosidad y su nivel de exposición patrimonial, así como el importante incremento de las pérdidas por provisiones al cierre del 2021 y en el primer trimestre del 2022, que han llegado al 94,02% del margen financiero bruto.

En el primer trimestre de 2022, la cartera vencida aumentó 38,36%, de Gs. 55.350 millones en Dic21 a Gs. 81.570 millones a Mar22, lo que derivó en el incremento de la morosidad de 5,07% en Dic21 a 6,47% a Mar22, siendo aún superior al promedio de mercado de 5,83%. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio neto se incrementó desde 33,12% en Dic21 hasta 44,34% a Mar22, superior a la media del sistema de 35,52%. Esto se encuentra asociado al crecimiento de la cartera vencida en el segmento de créditos de consumo, principalmente, aun teniendo en cuenta las importantes operaciones de ventas de cartera durante el primer trimestre del 2022.



Por su parte, la morosidad de la cartera de medidas excepcionales de covid-19 se ha contenido en 3,08% a Mar22, similar al cierre de Dic21, aunque con un crecimiento de 9,20% de los créditos vencidos. En cuanto a la cartera vencida y 2R, de refinanciados y reestructurados, el indicador aumentó de 5,57% en Dic21 a 6,91% a Mar22, mientras que incluyendo las renovaciones, pasó de 14,26% a 16,25%, ambos indicadores inferiores a lo registrado por el sistema con 8,87% para cartera vencida + 2R y 19,15% para vencidos + 3R, debido al bajo nivel de refinanciaciones y renovaciones en su promedio histórico. Teniendo en cuenta lo anterior, si bien los bienes adjudicados y derechos fiduciarios se

mantuvieron en bajos niveles, las operaciones de venta de cartera y la morosidad han reflejado una mayor exposición de sus activos crediticios, sobre todo considerando la concentración de sus operaciones en el segmento de consumo.

Finalmente, SOLAR S.A.E.C.A. ha podido mantener un adecuado desempeño financiero y operativo, con índices de rentabilidad y los márgenes superiores a la media del mercado, y también al promedio del grupo de financieras comparables, lo que brinda una importante fortaleza para la sostenibilidad del negocio. Asimismo, el constante aumento del capital social y la emisión de bonos subordinados, han fortalecido la solvencia patrimonial y ha contribuido en mantener una equilibrada estructura financiera, para acompañar la consolidación del negocio.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., debido a que la financiera ha mantenido un persistente y variable crecimiento del negocio en los últimos años, con una eficiente estructura operativa, lo que ha generado adecuados indicadores de rentabilidad al cierre del 2021 y primer trimestre del 2022, si bien ha mostrado un crecimiento en cargos por provisiones. Asimismo, la liquidez de la financiera se mantiene en adecuados niveles aun con la disminución de sus recursos líquidos en los primeros meses del 2022. Este adecuado desempeño operativo y financiero ha sido acompañado por importantes ajustes cualitativos, relacionados al gobierno corporativo, ambiente tecnológico y la gestión integral de riesgos.

FORTALEZAS

- Adecuados indicadores de capitalización y solvencia patrimonial.
- Continuo crecimiento del negocio con posición de liderazgo en el mercado.
- Adecuados indicadores de rentabilidad y margen operativo, por encima de la media del mercado.
- Apropiada posición de cobertura de depósitos con recursos disponibles.
- Eficiente estructura operativa y tecnológica.

RIESGOS

- Incremento de la morosidad con respecto a la cartera y al patrimonio neto.
- Aumento de las pérdidas por provisiones con alta incidencia en el margen financiero.
- Elevada participación de créditos de consumo en su cartera.
- Mantenimiento de bajos niveles del coeficiente de intermediación financiera, con alta participación de otros ingresos operativos en relación con los ingresos financieros.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS	SOLAR AHORROS Y FINANZAS S.A.E.C.A						SISTEMA		
	En veces y porcentajes						dic-20	dic-21	mar-22
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22			
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	10,51 %	10,51 %	11,90 %	12,24 %	12,02 %	11,76 %	13,27 %	12,45 %	12,76 %
Reservas/Patrimonio Neto	35,16 %	31,73 %	29,50 %	28,16 %	26,77 %	28,76 %	22,74 %	23,82 %	22,86 %
Capital Social/Patrimonio Neto	57,15 %	50,42 %	54,64 %	57,28 %	58,49 %	56,60 %	61,50 %	58,91 %	61,54 %
Pasivo/Capital Social	14,41	16,55	13,28	12,32	12,35	13,03	10,47	11,78	10,97
Pasivo/Patrimonio Neto	8,24	8,35	7,26	7,06	7,22	7,37	6,44	6,94	6,75
Pasivo/Margen Operativo	5,06	5,83	5,44	6,64	5,62	6,28	8,26	8,19	8,53
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	4,39 %	4,07 %	4,41 %	3,06 %	5,07 %	6,47 %	4,01 %	4,41 %	5,83 %
Cartera 2R	2,87 %	2,42 %	2,96 %	1,69 %	0,50 %	0,44 %	3,00 %	2,69 %	3,04 %
Morosidad + 2R	7,26 %	6,49 %	7,37 %	4,75 %	5,57 %	6,91 %	7,01 %	7,10 %	8,87 %
Cartera 3R	10,54 %	11,29 %	13,26 %	9,48 %	9,19 %	9,77 %	12,16 %	12,43 %	13,32 %
Morosidad + 3R	14,93 %	15,36 %	17,66 %	12,55 %	14,26 %	16,25 %	16,17 %	16,84 %	19,15 %
Morosidad s/ Patrimonio Neto	34,00 %	33,14 %	30,56 %	21,48 %	33,12 %	44,34 %	23,32 %	27,85 %	35,52 %
Previsión/Cartera Vencida	67,92%	88,15 %	79,30 %	145,61 %	100,29 %	73,79 %	112,47 %	106,83 %	82,46 %
Cartera Neta/Activo	81,31 %	83,90 %	81,02 %	83,16 %	75,40 %	77,90 %	74,52 %	75,71 %	74,82 %
LIQUIDEZ									
Liquidez	14,42 %	14,30 %	14,26 %	11,94 %	21,50 %	18,50 %	17,66 %	17,70 %	17,19 %
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	12,96 %	12,06 %	12,24 %	10,03 %	18,48 %	15,85 %	15,26 %	15,01 %	14,34 %
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	18,96 %	18,39 %	18,29 %	15,42 %	28,63 %	25,36 %	21,41 %	21,22 %	20,60 %
Liquidez Corriente	24,41 %	28,01 %	31,14 %	22,79 %	14,61 %	20,35 %	45,01 %	41,38 %	46,65 %
Activo/Pasivo	1,12	1,12	1,14	1,14	1,14	1,14	1,16	1,14	1,15
Activo/Pasivo + Contingente	1,08	1,10	1,12	1,12	1,12	1,12	1,14	1,13	1,13
ESTRUCTURA DE PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	80,18 %	75,30 %	75,47 %	73,57 %	75,52 %	75,47 %	74,81 %	74,15 %	72,63 %
Depósitos/Cartera	95,66 %	86,53 %	89,90 %	84,53 %	95,07 %	92,25 %	95,81 %	93,31 %	92,40 %
Depósitos/Pasivos	89,91 %	84,32 %	85,87 %	84,00 %	85,98 %	85,70 %	86,43 %	84,83 %	83,40 %
Sector Financiero/Pasivos	9,06 %	14,28 %	12,36 %	14,89 %	13,09 %	13,12 %	11,39 %	12,40 %	13,08 %
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	10,09 %	15,68 %	14,13 %	16,00 %	14,02 %	14,30 %	13,57 %	14,42 %	15,80 %
Depósitos a plazo/Depósitos	76,05 %	77,74 %	77,96 %	77,48 %	75,08 %	72,94 %	82,47 %	83,38 %	83,48 %
Depósitos a la vista/Depósitos	21,94 %	20,42 %	20,09 %	20,88 %	23,45 %	25,59 %	15,82 %	14,95 %	14,84 %
RENTABILIDAD									
ROA	0,91 %	2,09 %	2,09 %	1,97 %	1,92 %	1,64 %	1,41 %	1,62 %	1,19 %
ROE	9,09 %	23,76 %	20,55 %	18,60 %	18,54 %	14,15 %	11,58 %	14,58 %	9,42 %
Utilidad Antes de Impuestos/Cartera	1,08 %	2,40 %	2,49 %	2,27 %	2,42 %	2,00 %	1,80 %	2,04 %	1,51 %
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	0,69 %	2,26 %	3,22 %	3,29 %	2,15 %	0,58 %	3,61 %	2,67 %	2,62 %
Margen Financiero/Cartera	10,43 %	8,51 %	9,51 %	7,94 %	8,68 %	9,22 %	7,83 %	7,30 %	8,00 %
Margen Operativo/Cartera	21,03 %	17,60 %	19,23 %	15,14 %	19,67 %	17,14 %	13,42 %	13,43 %	12,98 %
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	11,62 %	11,69 %	13,29 %	10,83 %	13,73 %	8,89 %	9,47 %	9,10 %	7,85 %
Margen Financiero/Margen operativo	49,59 %	48,33 %	49,48 %	52,44 %	44,13 %	53,79 %	58,34 %	54,38 %	61,65 %
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin.	45,83 %	45,47 %	37,24 %	37,91 %	26,57 %	37,84 %	50,67 %	44,96 %	42,83 %
Gastos Personales/Margen operativo	22,23 %	23,11 %	20,09 %	20,08 %	14,35 %	14,28 %	28,36 %	23,97 %	21,65 %
Gastos Admin./Margen Operativo	48,51 %	50,82 %	53,95 %	52,98 %	54,00 %	37,75 %	55,98 %	53,31 %	50,55 %
Gastos Personales/Depósitos	4,89 %	4,70 %	4,30 %	3,60 %	2,97 %	2,65 %	3,97 %	3,45 %	3,04 %
Gastos Admin./Depósitos	10,67 %	10,34 %	11,54 %	9,49 %	11,17 %	7,01 %	7,84 %	7,67 %	7,10 %
Previsión/Margen Operativo	46,39 %	35,94 %	33,32 %	31,67 %	33,74 %	50,57 %	32,67 %	35,41 %	42,43 %
Previsión/Margen Financiero	93,56 %	74,37 %	67,35 %	60,39 %	76,47 %	94,02 %	55,99 %	65,11 %	68,82 %

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SOLAR AHORROS Y FINANZAS S.A.E.C.A										
En millones de guaraníes y porcentajes										
ESTADOS FINANCIEROS										
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	mar-20	mar-21	mar-22	Variación
Caja y bancos	34.788	30.354	45.962	33.838	27.717	-18,09%	50.504	70.178	50.245	-28,40%
Banco Central	61.661	64.646	64.807	64.789	199.775	208,35%	79.987	63.826	154.505	142,07%
Inversiones	1.642	12.766	4.720	9.063	10.161	12,11%	4.785	11.389	10.276	-9,77%
Colocaciones netas	681.219	812.836	853.484	992.364	1.081.051	8,94%	844.210	1.048.936	1.167.241	11,28%
Productos financieros	16.839	19.519	24.479	28.122	31.619	12,44%	27.899	29.556	35.935	21,58%
Bienes reales y adjud. en pago	5.376	4.297	5.774	10.411	10.100	-2,99%	10.782	10.699	9.999	-6,54%
Bienes de uso	6.312	5.500	5.629	4.439	4.066	-8,41%	5.389	4.205	4.352	3,50%
Otros activos	40.622	51.041	68.297	82.376	99.422	20,69%	69.459	93.574	107.657	15,05%
TOTAL ACTIVO	848.460	1.000.959	1.073.153	1.225.402	1.463.909	19,46%	1.093.015	1.332.362	1.540.211	15,60%
Depósitos	680.257	753.744	809.903	901.584	1.105.597	22,63%	829.028	988.262	1.162.332	17,61%
Otros valores emitidos	30.000	30.000	30.000	28.000	60.429	115,82%	28.000	57.556	56.650	-1,57%
Sector Financiero	38.521	97.641	86.605	131.861	107.916	-18,16%	85.597	109.495	121.286	10,77%
Otros pasivos	7.824	12.474	16.707	11.871	11.940	0,58%	15.190	18.762	15.995	-14,75%
TOTAL PASIVO	756.603	893.859	943.215	1.073.317	1.285.882	19,80%	957.815	1.174.075	1.356.263	15,52%
Capital social	52.500	54.000	71.000	87.120	104.120	19,51%	71.000	87.120	104.120	19,51%
Reservas	32.297	33.984	38.334	42.827	47.662	11,29%	42.849	47.662	52.911	11,01%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	16.110	17.303	20.996	21,34%
Utilidad del ejercicio	7.061	19.115	20.603	22.138	26.245	18,55%	5.240	6.201	5.921	-4,52%
PATRIMONIO NETO	91.857	107.100	129.938	152.086	178.028	17,06%	135.199	158.287	183.948	16,21%
Líneas de créditos acordadas	25.492	18.094	18.490	16.821	17.375	3,30%	18.073	16.352	23.258	42,24%
Total contingentes	25.595	18.394	18.790	17.471	17.645	1,00%	18.373	16.702	23.528	40,87%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	mar-20	mar-21	mar-22	Variación
Ingresos Financieros	125.450	127.005	145.775	145.581	168.066	15,45%	37.299	37.735	45.824	21,43%
Egresos Financieros	51.287	52.903	60.057	60.871	67.128	10,28%	14.944	15.820	16.791	6,13%
MARGEN FINANCIERO	74.163	74.102	85.718	84.710	100.938	19,16%	22.356	21.915	29.033	32,48%
Otros resultados operativos	75.891	78.309	100.651	86.187	127.542	47,98%	26.185	31.316	24.976	-20,25%
Margen por servicios	-3.727	-3.738	-15.199	-11.637	-2.947	-74,67%	-2.962	-626	-465	-25,72%
Resultado operaciones cambiarias	3.944	4.168	1.688	2.423	3.078	27,06%	561	870	758	-12,83%
Valuación Neta	-712	479	377	-152	136	-189,50%	-63	179	-326	-281,59%
MARGEN OPERATIVO	149.560	153.321	173.236	161.531	228.747	41,61%	46.077	53.655	53.977	0,60%
Gastos administrativos	72.555	77.923	93.468	85.582	123.520	44,33%	23.652	28.761	20.374	-29,16%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	77.004	75.398	79.767	75.950	105.227	38,55%	22.425	24.894	33.603	34,99%
Previsión del ejercicio	-69.383	-55.108	-57.727	-51.158	-77.186	50,88%	-16.512	-18.095	-27.299	50,86%
UTILIDAD ORDINARIA	7.621	20.290	22.040	24.791	28.041	13,11%	5.914	6.799	6.305	-7,27%
Ingresos extraordinarios netos	83	612	425	-617	98	-115,96%	-91	-99	-6	-93,92%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7.704	20.902	22.465	24.175	28.139	16,40%	5.823	6.700	6.299	-5,99%
Impuestos	644	1.786	1.862	2.037	1.894	-7,00%	582	499	378	-24,29%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	7.061	19.115	20.603	22.138	26.245	18,55%	5.240	6.201	5.921	-4,52%

Publicación de la revisión de la calificación de la solvencia de **SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021 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: 31 de Mayo de 2022.

Fecha de publicación: 31 de Mayo de 2022.

Corte de calificación: 31 de marzo de 2022.

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

Edificio Atrium 3er. Piso| Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano|

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

Entidad	Calificación Local	
	Categoría	Tendencia
SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	<i>Apy</i>	ESTABLE
<p>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 a que pertenece o en la economía.</p> <p>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.</p>		

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”.

Más información sobre esta calificación en:

www.solar.com.py

www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web.

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 SOLAR 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 al 31 de Diciembre de 2021.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	Econ. Eduardo Brizuela
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos