

ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN PRIVADA

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2018

PASFIN S.A.E.C.A.

SOLVENCIA	Actualización	Actualización	Actualización
Fecha de Corte	31-Dic-2017	30-Set-2018	31-Dic-2018
Categoría	pyBBB	pyBBB	pyBBB+
Tendencia	Estable	Fuerte (+)	Estable

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.

"Esta calificación corresponde a una entidad que no está obligada a someterse al proceso de calificación, ni está autorizada para realizar oferta pública de valores, por lo tanto esta calificación no es una información para emitir, colocar, negociar o comerciar valores"

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha aumentado la Calificación Privada de la Solvencia de **PASFIN S.A.E.C.A.** de **pyBBB Fuerte (+)** a **pyBBB+ Estable**, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2018, en base a los siguientes aspectos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo de la empresa, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Adecuado nivel de solvencia patrimonial con importantes aumentos de capital durante los últimos años, mediante la integración de acciones preferidas y la capitalización de gran parte de las utilidades. En el 2018 hubo un aumento de 136% en el Capital Integrado, principalmente a través de la integración de acciones preferidas de un Fondo Internacional de Inversiones, denominado Frontera Capital Group, por un monto de US\$ 2 millones, lo cual ha fortalecido la solvencia patrimonial de la empresa.
Incremento importante del volumen de la cartera crediticia y los activos durante los últimos años, mediante una adecuada diversificación y competitividad de su portafolio de productos. En el 2018 la cartera creció 81,8% mientras que los activos crecieron 91,3%, mediante la implementación de un adecuado Plan Estratégico, con incorporación de gestores especialistas en los productos financieros que la empresa ofrece.
Adecuados indicadores de liquidez corriente y estructural, en niveles superiores al promedio de la industria, con elevado nivel de disponibilidades y sólido calce financiero, con alta rotación de la cartera crediticia concentrada en el corto plazo, lo que genera una importante participación de los activos más líquidos en el ciclo operacional del negocio.
Elevados márgenes de utilidad con altas tasas de rentabilidad sobre los Activos y el Patrimonio Neto, superiores al promedio de la industria, debido al aumento del negocio que ha generado mayores ingresos operativos, con una eficiente estructura operacional, que ha permitido mantener los costos en un rango razonable para el crecimiento del negocio. En el 2018 el Margen Operativo Neto aumentó 23,4%, generando un incremento de 20,6% en la Utilidad Neta, con respecto al año anterior.

Adecuado nivel de calidad de la cartera crediticia con baja morosidad, cuyo indicador es menor que el promedio del mercado de casas de crédito, mediante la buena diversificación de la cartera, en segmentos de clientes medianos y grandes, cuyos perfiles de riesgo son menos vulnerables a las condiciones económicas adversas, quienes poseen mayor garantía y respaldo en caso de producirse atrasos en sus obligaciones. La mayor parte de la cartera, está respaldada por garantías reales, codeudorías solidarias y contratos fiduciarios. Esto sumado a la cobertura de las provisiones que supera 1,5 veces la cartera vencida >60 días, constituye un factor de fortaleza y respaldo de la solvencia y sostenibilidad del negocio.

Estrecho involucramiento de los Directivos en la conducción estratégica y en la gestión del negocio, con una plana ejecutiva compuesta por profesionales de alto nivel técnico y amplia experiencia en el rubro financiero. En el 2018 se incorporaron nuevos profesionales en puestos claves de la empresa, lo que ha fortalecido la estructura organizacional y el gobierno corporativo.

Importantes ajustes realizados durante el 2018, en los procesos operativos y en la infraestructura interna de la empresa, especialmente respecto al ambiente tecnológico, el control interno y las operaciones de back-office, mediante el traslado de la casa matriz a una nueva oficina con las características acordes a los requerimientos del negocio, lo que ha generado mayor seguridad, transparencia y eficiencia operativa.

Un ajuste importante realizado durante el 2018 que será totalmente implementado en el 2019, consiste en la registración contable de los ingresos financieros, en la medida que son efectivamente cobrados, lo que brinda mayor fidelidad y transparencia a los estados de resultados, constituyendo un factor de fortaleza que respalda el desempeño financiero de la empresa, por encima del promedio de las Casas de Crédito.

PRINCIPALES RIESGOS

Aumento del nivel de endeudamiento de la empresa durante los últimos años, registrando un incremento del 100% de la deuda total en el 2018, con importante aumento de las captaciones de inversionistas particulares e institucionales, mediante colocación privada de títulos de deuda, además de elevadas líneas de crédito bancarias. Este mayor endeudamiento ha sido necesario, para seguir apalancando las altas tasas de crecimiento de la cartera crediticia y de los activos, a fin de compensar el flujo de caja operativo y conseguir el capital operativo, para sostener el crecimiento del negocio.

La principal fuente de financiamiento de PASFIN S.A.E.C.A. consiste en la venta de cartera a una entidad financiera de la plaza local, representando aproximadamente el 65% del costo de financiación, lo cual genera un alto costo relativo de fondeo, y a su vez implica un riesgo asociado a la alta concentración en una misma fuente de fondeo.

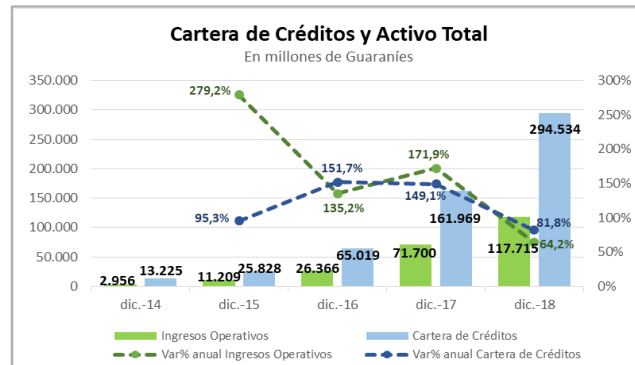
Aumento de la Cartera Incobrable y Judicial, así como las Provisiones durante los últimos años, en especial en el 2018, si se incorporan las pérdidas por créditos incobrables de Gs. 31.523 millones, representando el 25% de los gastos totales, registrados como egresos operativos en el presente ejercicio, cuyo monto constituye el saldo de la cartera incobrable, que fue acumulado desde el primer año de funcionamiento de la empresa. Esto está mitigado por una elevada cobertura de provisiones mediante la implementación de una prudente política de provisiones genéricas.

Existe oportunidad de mejora en cuanto a la cultura integral de riesgos, en especial respecto al riesgo de financiero y el riesgo operacional, así como la gestión integral de calidad de los procesos, aunque durante el 2018 se han realizado mejoras importantes en el ambiente tecnológico y de control interno.

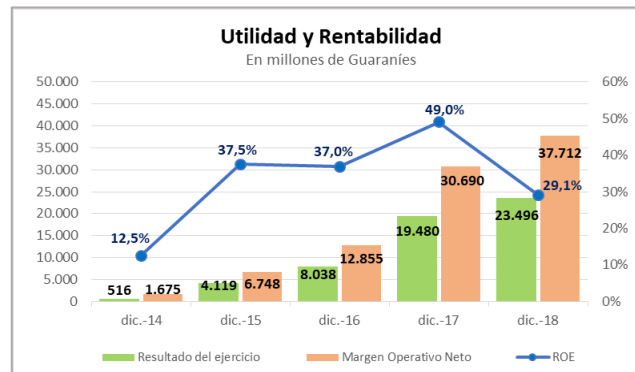
El aumento de la categoría de PASFIN S.A.E.C.A. de **pyBBB a pyBBB+**, se fundamenta en los adecuados indicadores de solvencia, endeudamiento, liquidez y rentabilidad, así como en la consolidación de la gestión financiera y de los indicadores cualitativos, durante los últimos años y en especial durante el año 2018, en cuyo periodo se ha fortalecido tanto la estructura operativa y la capacidad de ventas, así como la gestión de los riesgos, lo cual ha derivado en el aumento de la cartera crediticia y de la rentabilidad del negocio. Un importante factor de fortaleza que sustenta la mejor categoría de calificación, consiste en la adecuada calidad de la cartera crediticia, reforzada con una elevada cobertura de provisiones. En contrapartida, la calificación incorpora el incremento del endeudamiento de la empresa, así como su alta dependencia de una misma fuente de fondeo, a pesar que en el 2018 ha habido una importante emisión de acciones preferidas, lo que generó un considerable incremento del capital de la empresa.

La **Tendencia Estable** refleja las expectativas favorables sobre la situación general de PASFIN S.A.E.C.A., debido principalmente a la fortaleza de sus indicadores de solvencia y rentabilidad, sumados a las perspectivas de nuevos aportes de capital mediante emisiones de acciones preferidas. Asimismo, la expectativa de una adecuada sostenibilidad del negocio, se basa en la implementación de importantes ajustes en la estructura y en los procesos operativos durante el 2018, especialmente respecto al ambiente de control interno y el ambiente tecnológico. Un factor de fortaleza de PASFIN S.A.E.C.A., constituye la implementación de ajustes en los controles de los procesos crediticios y en las operaciones de back-office, así como en el ambiente tecnológico, mediante la inversión en un nuevo data-center, incluyendo además Planes de Contingencia y de Seguridad en el área de Tecnología, lo cual ha contribuido a mejorar la calidad y la eficiencia de los procesos operativos. Otro factor que genera expectativas favorables sobre la sostenibilidad del negocio, es la adecuada gestión financiera y la elevada capacidad de venta y generación de nuevos negocios, lo cual ha producido altas tasas de crecimiento y rentabilidad de la cartera crediticia y de los activos en los últimos años, mediante una eficiente estructura operacional y un portafolio diversificado y competitivo de productos.

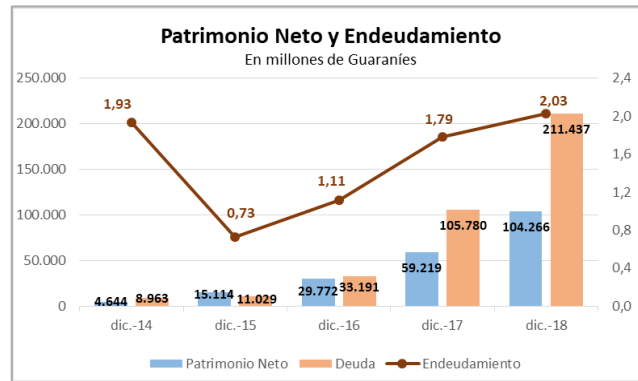
Durante los últimos años, PASFIN ha consolidado su negocio en su nicho de mercado, registrando altas de tasas de crecimiento en su Cartera Crediticia y en sus Activos. En el año 2018, la Cartera Total de Créditos se incrementó 81,8% de Gs. 159.272 millones en Dic17 a Gs. 294.534 millones en Dic18, registrando un crecimiento menor que en el 2017 de 145,0%. El Activo Total se ha incrementado 91,3% de Gs. 164.999 millones en Dic17 a Gs. 315.703 millones en Dic18, menor que el crecimiento de 162,1% en el 2017. Este crecimiento del negocio, ha generado el incremento de 64,2% de los ingresos operativos de Gs. 71.700 millones en Dic17 a Gs. 117.715 millones en Dic18, menor que la variación registrada en el 2017 de 171,9%. Estos altos niveles de crecimiento de la cartera crediticia y de los ingresos operativos, se debió principalmente a la buena gestión comercial y a la diversificación de productos y servicios, a la medida de su segmento de mercado y el perfil de sus clientes, así como también al fortalecimiento de su estructura comercial y operativa, en conjunto con el mayor apalancamiento financiero de la empresa.



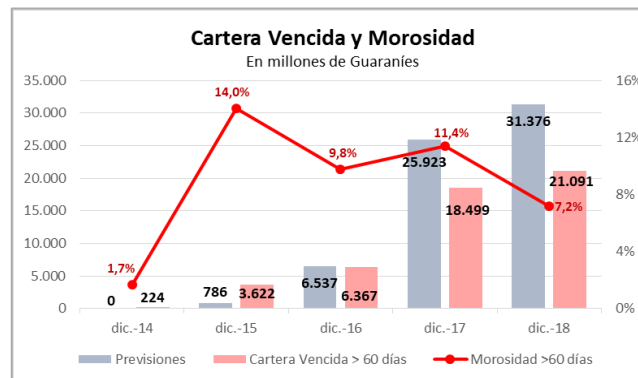
El considerable aumento de los negocios, medido por el crecimiento de los Activos, ha permitido la generación de elevados ingresos financieros durante los últimos años, lo cual, combinado con una eficiente estructura operativa, ha generado el incremento de la utilidad y los indicadores de rentabilidad. En el 2018 el Resultado del Ejercicio se incrementó 20,6% de Gs. 19.480 millones en Dic17 a Gs. 23.496 millones en Dic18, lo que estuvo explicado principalmente por el aumento de 22,9% del Margen Operativo Neto de Gs. 30.690 millones en Dic17 a Gs. 37.712 millones en Dic18. Esto ha generado el mantenimiento de una elevada tasa de rentabilidad del capital (ROE) de 29,1% en Dic18, aunque inferior a lo alcanzando en el 2017 de 49,0%, siendo dicho nivel aún superior al promedio del mercado. Esta menor rentabilidad también es atribuida al importante incremento del Capital integrado de 136%.



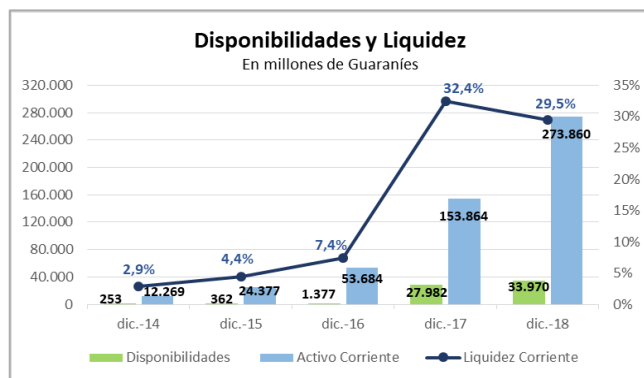
La sostenibilidad del crecimiento y la solvencia de los Activos de PASFIN S.A.E.C.A. durante los últimos años, se ha dado principalmente por un mayor endeudamiento, así como también por constantes aumentos de capital, mediante integraciones de acciones preferidas y por capitalizaciones de utilidades. En el año 2018, el Patrimonio Neto aumentó 76,1% de Gs. 59.212 millones en Dic17 a Gs. 104.266 millones en Dic18. El Capital integrado se incrementó 136% de Gs. 32.919 millones en Dic17 a Gs. 77.703 millones en Dic18. La Deuda Total se incrementó 99,9% en el 2018, de Gs. 105.780 millones en Dic17 a Gs. 211.437 millones en Dic18. Debido a que la Deuda ha aumentado más que el Patrimonio, el indicador de Endeudamiento ha subido de 1,79 en Dic17 a 2,03 en Dic18, siendo un nivel razonable para el crecimiento del volumen del negocio, considerando la estructura financiera y la solvencia de la empresa.



Otro indicador que refleja la fortaleza de PASFIN S.A.E.C.A. es la adecuada calidad de su cartera crediticia, explicada por la baja tasa de morosidad y la elevada cobertura de provisiones. El crecimiento de la cartera crediticia durante los últimos años, ha estado acompañado por un incremento de la Cartera Vencida >60 días, aunque en el 2018 registró una menor variación de 14,0% de Gs. 18.499 millones en Dic17 a Gs. 21.091 millones en Dic18. Por consiguiente, la Morosidad disminuyó en el 2018 de 11,4% en Dic17 a 7,2% en Dic18, debido principalmente a la desafectación de cartera incobrable, que ha generado a su vez una desafectación de provisiones por Gs. 31.523 millones, cuyo monto ha sido registrado como pérdida operativa en el presente ejercicio. Este factor de riesgo ha sido mitigado, mediante el esquema de provisiones implementado en forma voluntaria por PASFIN S.A.E.C.A., consistente en la registración de provisiones genéricas además de las específicas, cuyo saldo total fue de Gs. 31.376 millones en Dic18, representando una cobertura del 148,8%, muy superior al promedio del mercado.



La Liquidez de PASFIN S.A.E.C.A. ha registrado altos indicadores en los últimos dos años. El índice de Liquidez Corriente fue de 29,5% en Dic18, levemente inferior a 32,4% en Dic17, mientras que el indicador de la Liquidez Estructural aumentó en el 2018 de 1,78 en Dic17 a 2,38 en Dic18. Estos adecuados indicadores de Liquidez, se explican por el aumento de 21,4% de las Disponibilidades de Gs. 27.982 millones en Dic17 a Gs. 33.970 millones en Dic18, y por el incremento de 78,0% de los Activos Corrientes de Gs. 153.864 millones en Dic17 a Gs. 273.860 millones en Dic18. Asimismo, se ha registrado un adecuado Calce Financiero, aunque el Flujo de Caja operativo ha sido negativo en el corto plazo, siendo financiado mayormente por el aumento de la deuda.



PASFIN S.A.E.C.A. ha podido crecer y consolidarse en un mercado muy competitivo y con alto riesgo sistémico. Esto ha sido posible gracias a la diversificación de su cartera de productos crediticios, ofreciendo a sus clientes financiamiento no tradicional con operaciones crediticias a la medida de sus necesidades. Este portafolio de productos y servicios, está orientado a un segmento de clientes medianos y grandes, que requieren capital operativo en forma rápida y personalizada, con buen perfil crediticio y que ofrecen mayores garantías en caso de incobrabilidad.

RISK MÉTRICA considera que PASFIN S.A.E.C.A. mantiene su nivel de solvencia patrimonial en un rango adecuado, producto de constantes aportes de capital de los socios, capitalizaciones de utilidades y emisiones de acciones preferidas, aunque dicho indicador ha ido disminuyendo durante los últimos años, debido al mayor endeudamiento. Al respecto, para el periodo 2018-2019 se tiene previsto seguir capitalizando las utilidades, luego de distribuir los dividendos de las acciones preferidas, para lo cual se ha efectuado la ampliación del capital social a Gs. 100.000 millones. En el 2018, se han emitido Acciones Preferidas por US\$ 5 millones, a un Fondo Internacional de Inversiones (Frontera Capital Group), boutique de inversión de los Emiratos Arabes Unidos, lo que permitirá contar con capital operativo para diversificar su estructura de fondeo de largo plazo, generando mayor fortaleza al negocio y al patrimonio de la empresa.

Asimismo, la empresa posee un razonable nivel de endeudamiento, aunque ha ido aumentando para financiar el crecimiento del negocio, así como también la firma cuenta con un adecuado nivel de liquidez, aunque con un ajustado flujo de caja operativo. Igualmente, la rentabilidad constituye una principal fortaleza de la empresa, como consecuencia del incremento de la cartera de créditos y de una eficiente y profesional estructura operativa, lo cual ha generado elevados márgenes de utilidad durante los últimos años.

Sin embargo, existen desafíos que PASFIN S.A.E.C.A. debe seguir gestionando, para lo cual se deberán seguir realizando ajustes, a fin de fortalecer la estructura de sus pasivos, la calidad de sus activos y la cultura integral de riesgos. Asimismo, existen oportunidades para realizar mejoras en cuanto a la gestión del riesgo operacional y financiero, así como del riesgo de lavado de dinero, a los efectos de consolidar una organización que gestiona el aspecto integral de los riesgos inherentes a su negocio.

RESUMEN DE CARTERA Y RATIOS FINANCIEROS

PASFIN S.A.E.C.A.						
CARTERA	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%
Total Cartera de Créditos	13.225	25.828	65.295	161.969	294.534	81,8%
Total Previsiones	0	786	6.537	25.923	31.376	21,0%
Cartera vencida >60 días	224	3.622	6.367	18.499	21.091	14,0%
Cartera Neta de Créditos	13.225	25.042	58.758	136.046	263.158	93,4%
Solvencia y Endeudamiento						
Patrimonio Neto/Activo Total (Recursos propios)	34,1%	57,8%	47,3%	35,9%	33,0%	-8,0%
Margen Operativo Neto/Pasivo Total	18,7%	61,2%	38,7%	28,9%	17,8%	-38,3%
Pasivo Total/Capital	2,24	1,84	1,58	3,21	2,72	-15,3%
Pasivo Total/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	1,93	0,73	1,11	1,79	2,03	13,5%
Calidad del Activo						
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	1,7%	14,0%	9,8%	11,4%	7,2%	-37,3%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	4,8%	24,0%	21,4%	31,2%	20,2%	-35,2%
Previsiones/Cartera Vencida (Cobertura)	0,0%	21,7%	102,7%	140,1%	148,8%	6,2%
Cartera Neta/Activo Total	97,2%	95,8%	92,9%	82,5%	83,4%	1,1%
Liquidez						
Disponibilidades/Pasivo Corriente (Liquidez Corriente)	2,9%	4,4%	7,4%	32,4%	29,5%	-9,0%
Disponibilidades/Pasivo Total (Liquidez General)	2,8%	6,6%	5,2%	26,5%	16,1%	-39,3%
Activo Corriente/Pasivo Corriente (Liquidez Estructural)	1,41	2,95	2,88	1,78	2,38	33,4%
Estructura del Pasivo						
Activo Total/Pasivo Total	151,8%	237,0%	189,7%	156,0%	149,3%	-4,3%
Pasivo Corriente/Pasivo Total	97,2%	74,9%	56,1%	81,6%	54,5%	-33,3%
Deuda Financiera/Pasivo Total	71,2%	73,0%	42,3%	63,5%	42,9%	-32,4%
Deuda Socios y Partic/Pasivo Total	25,1%	19,5%	53,4%	29,2%	55,2%	89,1%
Rentabilidad						
Resultado del Ejercicio/Activo Total (ROA)	3,8%	15,8%	12,8%	11,8%	7,4%	-37,0%
Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE)	12,5%	37,5%	37,0%	49,0%	29,1%	-40,7%
Utilidad Antes de Impuestos/Cartera de créditos	4,9%	18,9%	14,5%	14,1%	9,4%	-33,7%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta de créditos	12,7%	26,1%	19,8%	18,9%	12,8%	-32,2%
Margen Financiero/Cartera de créditos	14,1%	29,9%	25,6%	19,0%	12,6%	-33,5%
Margen Operativo/Cartera de créditos	13,5%	28,7%	27,4%	29,3%	16,1%	-44,8%
Ingresos Financieros/Cartera de créditos	22,4%	43,4%	36,7%	33,1%	27,1%	-18,3%
Eficiencia						
Utilidad Ordinaria/Margen Operativo Neto (Eficiencia)	38,6%	72,2%	70,2%	78,8%	68,2%	-13,5%
Gastos Administrativos/Gasto Total	44,5%	29,6%	21,3%	12,6%	12,7%	0,1%
Previsiones/Gasto Total	5,0%	10,6%	27,5%	32,8%	10,4%	-68,4%
Previsiones/Margen Operativo	6,4%	9,1%	27,8%	35,5%	20,7%	-41,7%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

PASFIN S.A.E.C.A.						
En millones de Guaraníes						
BALANCE	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%
Disponibilidades	253	727	1.742	27.982	33.970	21,4%
Créditos	11.901	24.200	53.527	129.616	257.882	99,0%
Previsiones	0	-786	-3.316	-3.893	-18.758	381,8%
Bienes en Dación de Pago	0	0	1.557	0	0	---
Otros	115	236	174	159	766	382,5%
Activo Corriente	12.269	24.377	53.684	153.864	273.860	78,0%
Créditos	1.324	1.628	11.768	32.353	36.652	13,3%
Previsiones	0	0	-3.221	-22.030	-12.618	-42,7%
Bienes de uso	14	138	637	499	2.119	324,6%
Bienes en Dación de Pago	0	0	0	0	15.498	---
Otros	0	0	333	313	192	-38,7%
Activo No Corriente	1.338	1.766	9.279	11.135	41.843	275,8%
ACTIVO TOTAL	13.607	26.143	62.963	164.999	315.703	91,3%
Deuda Comercial	81	159	349	822	1.318	60,3%
Deuda Financiera	6.381	6.418	11.830	62.473	82.618	32,2%
Deuda con Socios y Particulares	2.248	1.064	5.366	16.109	28.494	76,9%
Otros	0	624	1.083	6.964	2.777	-60,1%
Pasivo Corriente	8.710	8.265	18.628	86.368	115.207	33,4%
Deuda Financiera	0	1.635	2.208	4.659	8.041	72,6%
Deuda con Socios y Particulares	253	1.129	12.355	14.753	88.189	497,8%
Pasivo No Corriente	253	2.764	14.563	19.412	96.230	395,7%
PASIVO TOTAL	8.963	11.029	33.191	105.780	211.437	99,9%
Capital	4.000	6.000	20.960	32.919	77.703	136,0%
Aportes	0	4.650	0	5.000	0	-100,0%
Reservas	128	345	774	1.820	3.067	68,5%
Resultado del Ejercicio	516	4.119	8.038	19.480	23.496	20,6%
PATRIMONIO NETO	4.644	15.114	29.772	59.219	104.266	76,1%
RESULTADO	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%
Ingresos Financieros	2.956	11.209	23.887	53.683	79.749	48,6%
Gastos Financieros	-1.086	-3.498	-7.243	-22.891	-42.505	85,7%
Margen Financiero	1.870	7.711	16.644	30.792	37.244	21,0%
Otros Ingresos Operativos	0	0	2.479	18.017	37.966	110,7%
Gastos Operativos	-80	-289	-1.310	-1.431	-27.667	1833,4%
Margen Operativo	1.790	7.422	17.813	47.378	47.543	0,3%
Previsiones	-115	-674	-4.958	-16.812	-9.831	-41,5%
Margen Operativo Neto	1.675	6.748	12.855	30.566	37.712	23,4%
Gastos Administrativos	-1.029	-1.873	-3.828	-6.471	-11.983	85,2%
Utilidad Ordinaria	646	4.875	9.027	24.095	25.729	6,8%
Ingresos No Operativos	0	0	1.079	2.403	4.568	90,1%
Gastos No Operativos	0	0	-667	-3.610	-2.718	-24,7%
Utilidad Antes de Impuestos	646	4.875	9.439	22.888	27.579	20,5%
Impuesto a la Renta	-103	-540	-978	-2.383	-2.847	19,5%
UTILIDAD NETA	543	4.335	8.461	20.505	24.732	20,6%
Reserva Legal	-27	-216	-423	-1.025	-1.236	20,6%
RESULTADO DEL EJERCICIO	516	4.119	8.038	19.480	23.496	20,6%

Esta Calificación Privada de la Solvencia de PASFIN S.A.E.C.A. se realiza conforme a lo dispuesto por la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 1.241/09.

Corte de calificación:	31 de Diciembre de 2018
Fecha de calificación:	26 de Marzo 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

PASFIN S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
SOLVENCIA	pyBBB+	Estable
Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.		

“Esta calificación corresponde a una entidad que no está obligada a someterse al proceso de calificación, ni está autorizada para realizar oferta pública de valores, por lo tanto esta calificación no es una información para emitir, colocar, negociar o comerciar valores”

Mayor información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de PASFIN 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, el cual está disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) Esta calificación 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 PASFIN 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. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2018 por la firma Benitez Codas & Asociados BCA.
- 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: Lic. Elizabeth Ávalos Analista de Riesgos
---	--