

INFORME DE REVISIÓN – RESUMEN EJECUTIVO

Fecha de Corte al 30 de Junio de 2020

FINEXPAR S.A.E.C.A.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2018	31-Dic-2019	30-Jun-2020
Categoría	BBBpy	BBB+py	BBB+py
Tendencia	Fuerte (+)	Estable	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.			

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.

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 la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., por lo cual RISK MÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos, ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

La Tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas de la situación general de la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., considerando que sus principales indicadores financieros y de calidad de cartera, se han mantenido en niveles razonables durante los últimos años, sumado a las mejoras de los aspectos cualitativos de su gestión operacional, aunque en el primer semestre del 2020 dichos indicadores se han debilitado debido a los efectos de la pandemia del covid-19. Asimismo, el importante crecimiento de los activos crediticios en los últimos años, a tasas superiores que el promedio de mercado, es un factor de fortaleza que refleja la adecuada capacidad de gestión, basada en su modelo de negocio. Sin embargo, la estrategia comercial enfocada en compras de cartera, genera un crecimiento inorgánico que limita la competitividad del negocio.

Durante los últimos años FINEXPAR S.A.E.C.A. ha pasado por un periodo de cambios y ajustes, respecto a su estrategia comercial y su modelo de negocio, lo cual ha derivado en una mayor concentración de la cartera crediticia en el segmento corporativo y vinculado, lo que trae asociado una eficiente estructura de costos operativos, pero con bajos márgenes de utilidad. Un factor que fortalece la solvencia de la entidad, consiste en el constante aumento del capital social, que ha sido el principal sustento del crecimiento del negocio, lo que se ha reflejado en el aumento de la solvencia patrimonial y en la disminución del nivel de endeudamiento. En contrapartida, la calificación identifica 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. El principal desafío de la Financiera para el 2020, será sobrellevar el alto grado de morosidad sistémica, a causa de la incertidumbre sobre la situación económica y financiera por la pandemia del covid-19, que ha afectado al mercado crediticio, cuyos efectos de mediano y largo plazo deberán ser monitoreados.

Aprobado por:
Comité de Calificación
RISK MÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos
05/Oct/20

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 30 de Jun de 2020

FINEXPAR S.A.E.C.A.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2018	31-Dic-2019	30-Jun-2020
Categoría	BBB _{py}	BBB+ _{py}	BBB+ _{py}
Tendencia	Fuerte (+)	Estable	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.			

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.

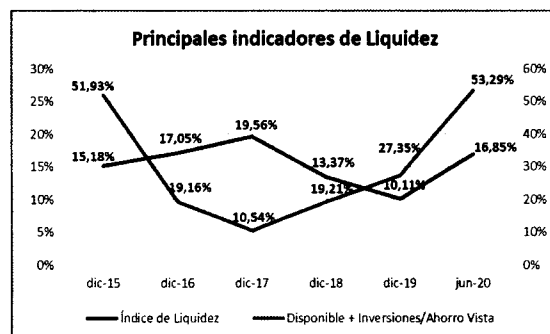
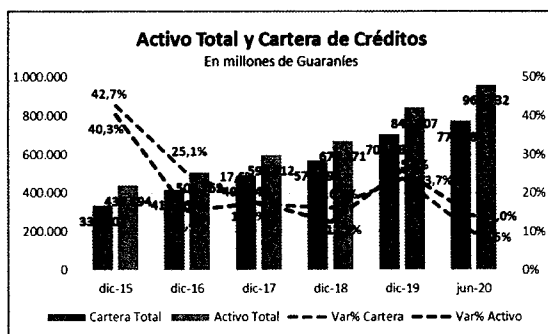
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la categoría de **BBB+_{py}** con tendencia **Estable**, asignada a la Calificación de la Solvencia de FINEXPAR S.A.E.C.A. con fecha de corte al 30 de Junio de 2020, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

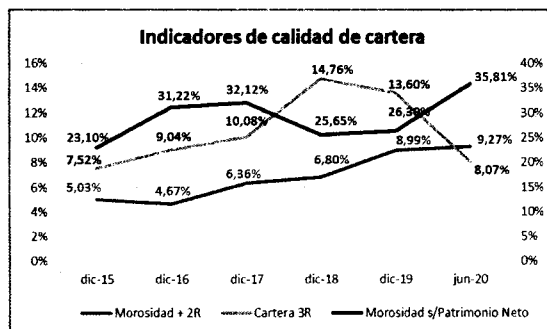
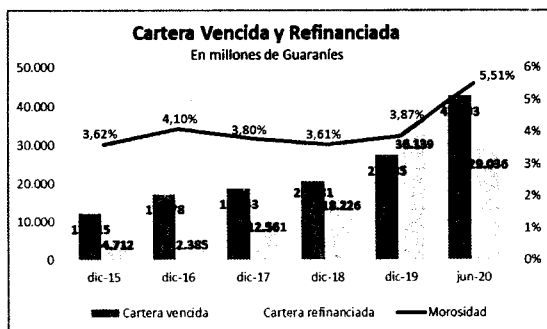
PRINCIPALES FORTALEZAS
Aumento de la solvencia patrimonial y de los niveles de capital Tier1 y Tier2 en los últimos años y en el primer semestre del 2020, mediante el importante incremento del capital social a través de aportes de los principales accionistas, registrando el capital accionario una amplia apertura, con activa y estrecha participación de los principales socios, en la conducción estratégica del negocio.
Considerable crecimiento del negocio y de la cartera crediticia durante los últimos años, mediante una gestión estratégica basada en alianzas comerciales, créditos corporativos y en compra selectiva de cartera, aunque en el primer semestre del 2020 se ha registrado un menor volumen de operaciones, debido principalmente a los efectos de la pandemia del covid-19, lo que también ha derivado en el aumento de los indicadores de liquidez.
PRINCIPALES RIESGOS
Aumento de los niveles de morosidad en el primer semestre del 2020, con importante incremento de los bienes recibidos en dación de pago, registrando un considerable aumento de las pérdidas por provisiones.
Disminución del margen operativo con tendencia decreciente durante los últimos años, el que se ha mantenido en niveles bajos con respecto al volumen del negocio y al promedio del mercado.
Aumento del endeudamiento respecto al margen operativo, cuyo nivel se ha mantenido en niveles altos respecto al volumen del negocio y al promedio del mercado.
Alta incertidumbre sobre la situación de la economía y del mercado crediticio para el 2020, debido a los efectos de la pandemia del covid-19.

La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas de la situación general de la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., considerando que sus principales indicadores financieros y de calidad de cartera, se han mantenido en niveles razonables durante los últimos años, sumado a las mejoras de los aspectos cualitativos de su gestión operacional, aunque en el primer semestre del 2020 dichos indicadores se han debilitado debido a los efectos de la pandemia del covid-19. Asimismo, el importante crecimiento de los activos crediticios en los últimos años, a tasas superiores que el promedio de mercado, es un factor de fortaleza que refleja la adecuada capacidad de gestión, basada en su modelo de negocio. En contrapartida, la calificación identifica 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. Asimismo, la estrategia comercial enfocada en compras de cartera, genera un crecimiento inorgánico que limita la competitividad del negocio.

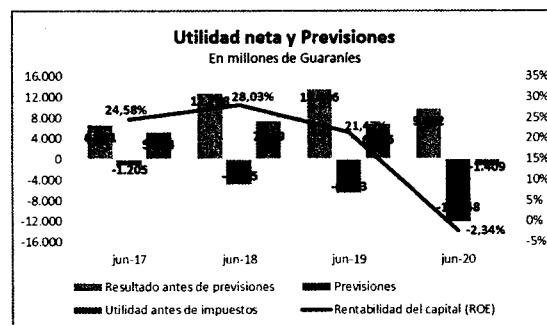
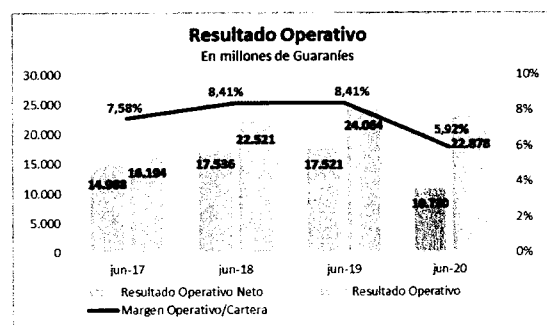
La Cartera de Créditos de FINEXPAR S.A.E.C.A. ha crecido a tasas altas durante los últimos años, manteniendo un adecuado crecimiento de los activos y la cartera crediticia en el 2018 y 2019. En el primer semestre del 2020, la cartera creció 9,5% desde Gs. 705.682 millones en Dic19 a Gs. 772.684 millones, así como los activos crecieron 14,0% desde Gs. 842.807 millones en Dic19 a Gs.960.732 millones en Jun20. Estas tasas de crecimiento han sido superiores al promedio del mercado, derivando en la disminución del índice de liquidez, debido a la utilización intensiva del capital operativo, aunque en el primer semestre del 2020, la liquidez aumentó desde 10,11% en Dic19 a 16,85% en Jun20, debido al menor volumen de operaciones a causa de la pandemia del covid-19. Esto último, también ha derivado en el aumento del ratio de liquidez más inmediata, desde 27,35% en Dic19 a 53,29% en Jun20, en línea con el promedio de mercado de 52,32%.



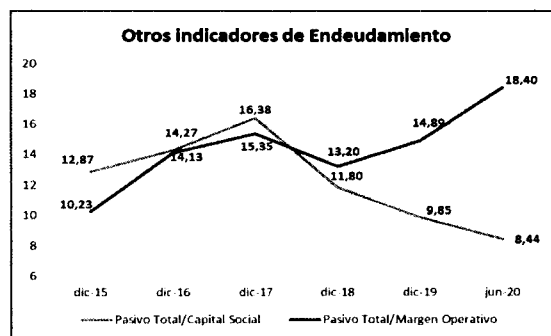
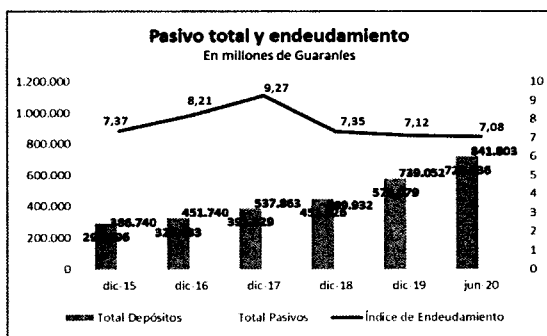
La Morosidad de FINEXPAR S.A.E.C.A. se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, aunque se ha registrado un incremento en el primer semestre del 2020 subiendo desde 3,87% en Dic19 a 5,51% en Jun20, siendo un nivel inferior al promedio de mercado de 6,04%. Asimismo, la morosidad incluyendo las refinanciaciones (2R) aumentó desde 8,99% en Dic19 a 9,27% en Jun20, inferior al promedio de mercado de 10,22%, así como también la morosidad respecto al patrimonio aumentó desde 26,30% en Dic19 a 35,81% en Jun20, superior al promedio de mercado de 34,84%. Sin embargo, la Cartera 3R disminuyó considerablemente desde 13,60% en Dic19 a 8,07% en Jun20.



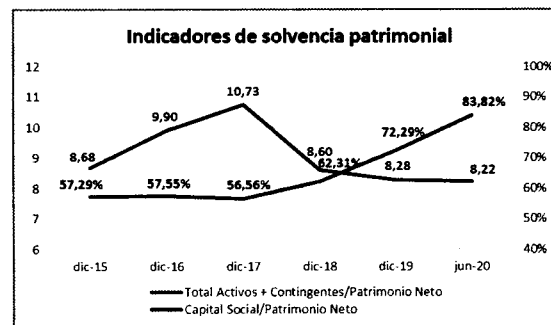
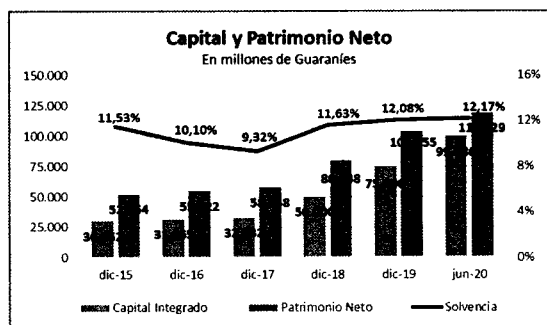
El constante crecimiento del negocio, sumado a la adecuada calidad de la cartera, con una eficiente estructura operativa, ha generado altas tasas de rentabilidad durante los últimos años, superiores al promedio del mercado, aunque ha registrado una tendencia decreciente en línea con el sistema financiero en general. La Rentabilidad Patrimonial (ROE) medida por el ratio de Utilidad Antes de Impuestos/Patrimonio Neto, ha ido disminuyendo desde 28,03% en Jun18 a 21,47% en Jun19 y -2,34% en Jun20, debido a que se ha registrado una pérdida neta en el primer semestre del 2020. El resultado operativo disminuyó 4,9% desde Gs. 24.064 millones en Jun19 a Gs. 22.878 millones en Jun20, mientras que el resultado operativo neto se redujo 38,8% desde Gs. 17.521 millones en Jun19 a Gs. 10.730 millones en Jun20, debido principalmente al aumento de las pérdidas por provisiones. El margen operativo se ha mantenido en niveles relativamente bajos durante los últimos años, registrando una reducción en el primer semestre del 2020 desde 8,41% en Jun19 a 5,92% en Jun20, inferior al promedio de mercado de 14,68%.



El índice de endeudamiento, medido por el ratio de Pasivo Total/Patrimonio Neto, ha ido disminuyendo en los últimos años, desde 9,27 en Dic17 a 7,12 en Dic19 y 7,08 en Jun20, aunque todavía sigue por encima del promedio de mercado de 6,25. Sin embargo, el endeudamiento respecto al margen operativo, ha ido aumentando desde 13,20 en Dic18 a 14,89 en Dic19, registrando un importante aumento a 18,40 en Jun20, muy superior al promedio de mercado de 7,38. Esto último se debe a que en la medida que fue aumentando la deuda, el margen operativo no ha acompañado el ritmo de crecimiento del negocio, lo que ha generado una menor productividad por cada unidad de deuda, la cual está compuesta mayormente por grandes ahorristas institucionales y vinculados, lo que genera un menor margen financiero y una menor flexibilidad de fondeo. Por otro lado, el ratio de Pasivo/Capital ha ido disminuyendo desde un nivel alto de 16,38 en Dic17 a 9,85 en Dic19 y 8,44 en Jun20, debido al constante aumento del capital social.



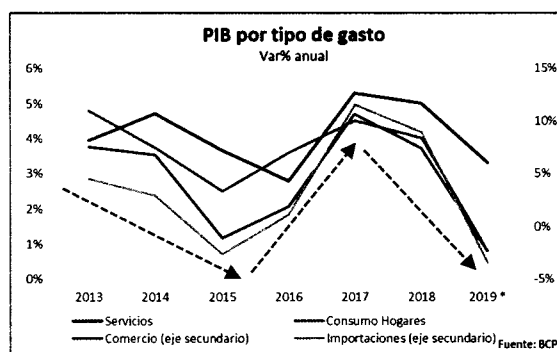
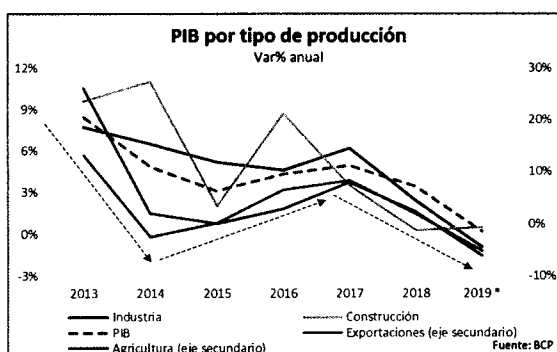
Con respecto a la solvencia patrimonial, este indicador ha ido aumentando desde 9,32% en Dic17 a 12,08% en Dic19 y 12,17% en Jun20, debido a que el capital social integrado ha aumentado 203,6% desde Gs. 32,832 millones en Dic17 a Gs. 99.686 millones en Jun20. Esto se ha visto reflejado en el aumento del ratio de Capital/Patrimonio desde 56,56% en Dic17 a 83,82% en Jun20, mientras que el ratio de Activos+Contingentes/Patrimonio ha ido disminuyendo desde 10,73 en Di17 a 8,22 en Jun20, aunque todavía superior al promedio de mercado de 7,35. En consecuencia, el índice de capitalización de Nivel 1 ha aumentado considerablemente desde 12,42% en Dic19 a 16,65% en Jun20, así como también el capital de Nivel 2 aumentó desde 16,24% en Dic19 a 18,89% en Jun20, ambos niveles superiores al promedio de mercado de 14,93% y 17,34% respectivamente.



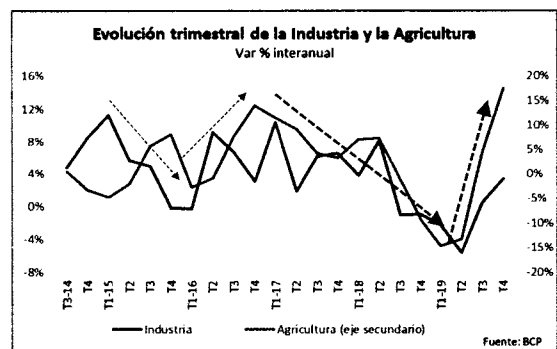
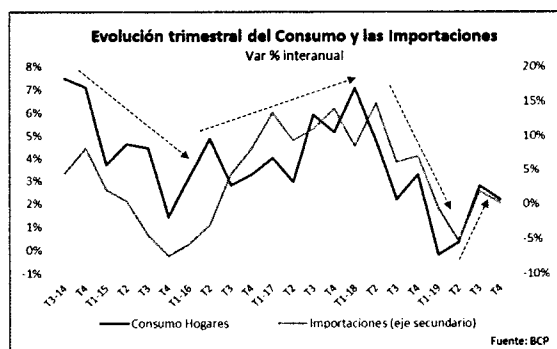
Durante los últimos años FINEXPAR S.A.E.C.A. ha pasado por un periodo de cambios y ajustes, respecto a su estrategia comercial y su modelo de negocio, lo cual ha derivado en una mayor concentración de la cartera crediticia en el segmento corporativo y vinculado, lo que trae asociado una eficiente estructura de costos operativos, pero con bajos márgenes de utilidad. Un factor que fortalece la solvencia de la entidad, consiste en el constante aumento del capital social, que ha sido el principal sustento del crecimiento del negocio, lo que se ha reflejado en el aumento de la solvencia patrimonial y en la disminución del nivel de endeudamiento. Sin embargo, en el primer semestre del 2020 se ha debilitado la calidad de la cartera crediticia, y se ha registrado un menor volumen de operaciones, debido principalmente a los efectos negativos de la pandemia del covid-19. Por tanto, el principal desafío de la Financiera para el 2020, será sobrellevar el alto grado de morosidad sistémica, a causa de la incertidumbre sobre la situación económica y financiera por la pandemia del covid-19, que ha afectado al mercado crediticio, cuyos efectos de mediano y largo plazo deberán ser monitoreados.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el primer semestre del 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. Al respecto, las cifras preliminares del año 2019, han registrado un nivel de 0% del PIB. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria y la construcción que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019.

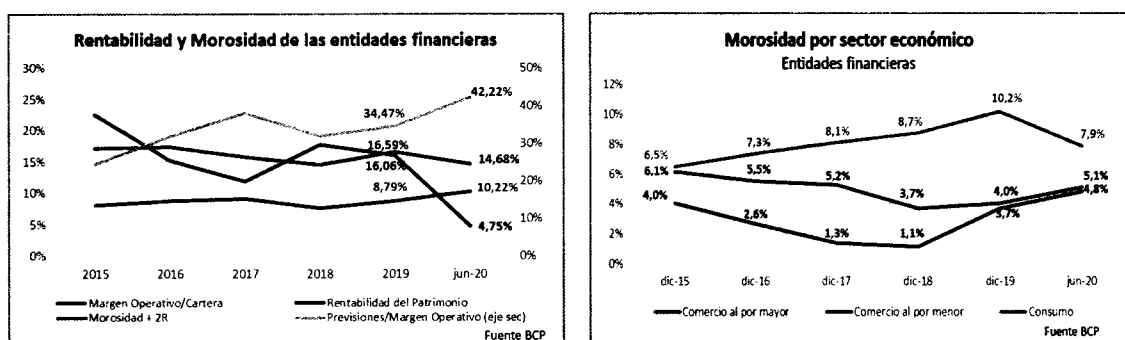


La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan y consumen en la economía, los que han registrado una tendencia similar con ciclos similares. Los sectores del comercio, el consumo y las importaciones, registraron su menor crecimiento en el 2019 alcanzando tasas mínimas de -2,3%, 0,8% y -3,4% respectivamente. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), también se ha registrado una tendencia decreciente de los principales sectores de la economía. La agricultura y la industria, registraron una considerable contracción desde el segundo semestre del año 2017 hasta el primer semestre del año 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,6% y -5,6% respectivamente. Asimismo, el consumo de hogares y las importaciones, registraron una tendencia similar con ciclos similares, alcanzando su menor crecimiento de -0,2% y -5,2% en el primer semestre del 2019.



Con respecto a la situación del sistema financiero, las entidades financieras (no bancarias) han experimentado un importante aumento de la morosidad y las provisiones, como resultado de la mala situación económica de los años 2018 y 2019, lo que ha generado un alto riesgo de crédito sistémico, derivando en la disminución de los indicadores de rentabilidad, aunque el margen operativo en relación con la cartera se ha mantenido en niveles razonables, registrando una disminución desde 16,59% en Dic19 a 14,68% en Jun20. El costo de las provisiones se ha incrementado respecto al margen operativo, desde 34,47% en Dic19 a 42,22% en Jun20.

La morosidad incluyendo las refinanciaciones (2R) aumentó desde 8,79% en Dic19 a 10,22% en Jun20. Con respecto a la morosidad por sector económico, la morosidad del sector consumo disminuyó en el primer semestre del 2020 desde 10,2% en Dic19 a 7,9% en Jun20, aunque esto puede estar explicado por las medidas especiales adoptadas por el BCP. Por otro lado, la morosidad del comercio al por menor aumentó desde 4,0% en Dic19 a 5,1% en Jun20, así como también la morosidad del comercio al por mayor, aumentó 3,7% en Dic19 a 4,8% en Jun20, debido principalmente a los efectos de la pandemia del covid-19.



A pesar que se ha dado un repunte de la economía en el segundo semestre del 2019, se espera para el 2020 una recuperación gradual de los principales sectores económicos, lo que estará condicionado al grado de recuperación del sector agroexportador. Sin embargo, las consecuencias de la pandemia del virus covid-19 podrían implicar un nuevo debilitamiento de la economía, cuyos efectos podrán ser mitigados en parte, por los planes de contingencia implementados por el Gobierno. Al respecto, se ha proyectado una contracción de 3,5% del PIB para el 2020, lo que podrá tener un fuerte impacto en el sistema de las financieras, debido a la mayor vulnerabilidad de su segmento de clientes, compuesto mayormente por asalariados, comerciantes y pymes. Por tanto, será un importante desafío para el sistema financiero, poder controlar los riesgos asociados a la incertidumbre del mercado, así como también mantener adecuados indicadores de morosidad y liquidez, a fin de sobrellevar los efectos de la contracción crediticia y económica proyectada para el 2020.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A.					SISTEMA		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	dic-18	dic-19	jun-20
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	10,10%	9,32%	11,63%	12,08%	12,17%	13,79%	14,48%	13,60%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	9,90	10,73	8,60	8,28	8,22	7,25	6,90	7,35
Reservas/Patrimonio Neto	23,92%	23,54%	19,89%	18,02%	17,37%	22,61%	26,70%	24,63%
Capital Social/Patrimonio Neto	57,55%	56,56%	62,31%	72,29%	83,82%	63,55%	58,65%	66,50%
Total Pasivos/Capital Social	14,27	16,38	11,80	9,85	8,44	9,65	9,86	9,40
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	8,21	9,27	7,35	7,12	7,08	6,13	5,78	6,25
Total Pasivos/Margen Operativo	14,13	15,35	13,20	14,89	18,40	7,15	6,29	7,38
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	4,10%	3,80%	3,61%	3,87%	5,51%	4,71%	5,06%	6,04%
Cartera 3R/Cartera Total	9,04%	10,08%	14,76%	13,60%	8,07%	12,37%	16,11%	14,09%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	13,15%	13,88%	18,37%	17,47%	13,58%	17,07%	21,17%	20,13%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	31,22%	32,12%	25,65%	26,30%	35,81%	27,90%	28,03%	34,84%
Previsiones/Cartera Vencida	109,54%	114,60%	89,86%	76,28%	67,31%	84,94%	80,87%	96,03%
Cartera neta/Total Activos	78,85%	78,70%	82,24%	81,12%	77,20%	79,73%	78,26%	74,88%
Cartera 2R/Cartera Total	0,53%	2,56%	3,20%	5,12%	3,76%	2,94%	3,73%	4,18%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	4,67%	6,36%	6,80%	8,99%	9,27%	7,65%	8,79%	10,22%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones/Total Depósitos (Liquidez)	17,05%	19,56%	13,37%	10,11%	16,85%	13,79%	15,77%	20,02%
Disponible + Inversiones/Total Pasivos	12,91%	14,79%	10,24%	7,92%	14,46%	11,64%	13,72%	17,55%
Disponible + Inversiones/Ahorro a plazo	18,38%	21,87%	14,60%	11,53%	19,11%	16,26%	18,70%	24,15%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista	19,16%	10,54%	19,21%	27,35%	53,29%	49,65%	43,80%	52,32%
Total Activos/Total Pasivos	1,12	1,11	1,14	1,14	1,14	1,16	1,17	1,16
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,03	1,05	1,10	1,12	1,12	1,14	1,15	1,14
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	81,24%	65,65%	67,42%	68,71%	75,21%	72,57%	74,16%	75,57%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	95,58%	79,74%	79,23%	82,06%	93,51%	87,37%	90,86%	94,98%
Total Depósitos/Total Pasivos	95,65%	72,74%	76,59%	78,35%	85,83%	84,40%	86,99%	87,66%
Sector Financiero/Total Pasivos	2,83%	22,34%	18,70%	20,87%	13,59%	10,71%	10,76%	9,70%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	27,74%	27,26%	23,41%	21,65%	3,81%	12,35%	12,40%	12,34%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	92,64%	89,46%	91,64%	87,70%	88,17%	84,82%	84,33%	82,92%
Ahorro Vista/Total Depósitos	3,80%	8,87%	6,57%	10,62%	10,46%	13,17%	13,67%	15,12%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,29%	2,15%	2,36%	1,38%	-0,29%	2,14%	2,07%	0,64%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	25,87%	27,54%	23,95%	12,40%	-2,37%	17,72%	16,06%	4,75%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,77%	2,61%	2,77%	1,65%	-0,36%	2,58%	2,53%	0,81%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	5,46%	4,88%	4,54%	3,04%	2,02%	4,42%	3,70%	2,48%
Margen Financiero/Cartera Total	6,82%	5,83%	6,20%	5,26%	5,08%	8,87%	9,27%	8,53%
Margen Operativo/Cartera Total	7,64%	7,14%	7,84%	7,03%	5,92%	14,48%	16,59%	14,68%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	6,32%	6,25%	6,39%	4,97%	2,89%	10,26%	11,34%	9,01%
Margen Financiero/Margen Operativo	89,29%	81,61%	79,10%	74,74%	85,78%	61,27%	55,84%	58,08%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	53,41%	46,32%	43,77%	51,53%	56,05%	52,93%	51,23%	51,70%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,52%	27,02%	20,62%	25,30%	32,31%	27,79%	27,18%	27,95%
Gastos admin/Margen Operativo	62,76%	58,33%	47,11%	49,10%	57,64%	52,50%	53,05%	54,05%
Gastos Personales/Total Depósitos	3,28%	2,42%	2,04%	2,17%	2,05%	4,61%	4,96%	4,32%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	6,15%	5,22%	4,66%	4,21%	3,65%	8,70%	9,69%	8,36%
Previsiones/Margen Operativo	21,07%	16,28%	21,16%	31,48%	53,10%	31,96%	34,47%	42,22%
Previsiones/Margen Financiero	23,60%	19,95%	26,76%	42,11%	61,90%	52,16%	61,72%	72,68%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A.									
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19		jun-18	jun-19	jun-20	
Caja y Bancos	3.300	3.462	4.739	6.235	31,6%	13.084	5.715	29.442	415,2%
Banco Central	52.144	72.872	54.727	41.738	-23,7%	43.407	60.745	81.459	34,1%
Inversiones	2.855	3.191	3.958	23.784	501,0%	3.931	3.984	15.137	279,9%
Colocaciones Netas	400.513	477.812	568.413	706.756	24,3%	516.494	567.593	755.886	33,2%
Productos Financieros	16.422	18.253	23.981	23.843	-0,6%	20.544	21.825	20.069	-8,0%
Bienes reales y Adjud. de pagos	7.266	8.538	4.653	18.898	306,1%	9.241	4.346	27.383	530,1%
Bienes de Uso	16.832	5.641	5.087	14.495	184,9%	5.648	14.518	14.846	2,3%
Otros Activos	7.429	6.142	4.613	7.059	53,0%	7.512	4.028	16.509	309,8%
TOTAL ACTIVO	506.762	595.912	670.171	842.807		619.859	682.754	960.732	
Depósitos	326.433	391.229	451.826	579.079	28,2%	431.002	486.653	722.536	48,5%
Otros valores (Bonos)	23.068	22.362	23.842	25.813	8,3%	22.811	24.762	27.229	10,0%
Sector Financiero	97.035	120.141	110.295	128.454	16,5%	96.994	92.872	87.161	-6,1%
Otros Pasivos	5.203	4.131	3.969	5.706	43,8%	5.659	3.381	4.075	20,5%
TOTAL PASIVO	451.740	537.863	589.932	739.052		556.399	607.446	841.803	
Capital Social	31.665	32.832	50.000	75.000	50,0%	40.316	50.000	99.686	99,4%
Reservas	13.164	13.663	15.956	18.696	17,2%	15.775	18.553	20.653	11,3%
Utilidad del Ejercicio	10.193	11.553	14.283	10.059	-29,6%	7.369	6.755	-1.409	-120,9%
PATRIMONIO NETO	55.022	58.048	80.238	103.755		63.461	75.308	118.929	
Líneas de Crédito	38.040	27.192	19.538	16.423	-15,9%	24.293	17.402	16.448	-5,5%
Total Contingentes	38.040	27.192	19.538	16.423	-15,9%	24.293	17.402	16.448	-5,5%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19		jun-18	jun-19	jun-20	
Ingresos Financieros	60.100	66.199	77.793	84.672	8,8%	36.541	42.359	47.243	11,5%
Egresos Financieros	-31.545	-37.606	-42.440	-47.576	12,1%	-20.402	-22.954	-27.617	20,3%
MARGEN FINANCIERO	28.555	28.593	35.353	37.096		16.139	19.405	19.626	
Otros ingresos operativos	2.572	5.516	7.780	6.510	-16,3%	5.975	3.309	3.163	-4,4%
Margen por Servicios	788	1.074	1.349	5.276	291,0%	579	1.104	1.229	11,3%
Resultado Operaciones Cambiarias	202	329	204	430	111,3%	99	240	-92	-138,5%
Valuación neta	-138	-477	8	319	3978,3%	-272	6	-1.047	-18316,0%
MARGEN OPERATIVO	31.979	35.035	44.694	49.630		22.521	24.064	22.878	
Gastos Administrativos	-20.071	-20.438	-21.055	-24.370	15,7%	-9.813	-10.618	-13.186	24,2%
Resultado Antes de Previsiones	11.908	14.598	23.638	25.260		12.708	13.446	9.692	
Previsión del Ejercicio	-6.740	-5.705	-9.459	-15.622	65,2%	-4.985	-6.543	-12.148	85,7%
Utilidad Ordinaria	5.169	8.893	14.180	9.638		7.723	6.903	-2.456	
Ingresos extraordinarios netos	6.431	3.913	1.618	1.980	22,4%	139	457	1.047	129,2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	11.599	12.806	15.798	11.618		7.862	7.360	-1.409	
Impuestos	-1.406	-1.253	-1.515	-1.559	2,9%	-493	-605	0	-100,0%

La emisión de la presente Calificación de la Solvencia de FINEXPAR S.A.E.C.A., se realiza conforme a lo dispuesto por la Ley N° 3.899/09, la Resolución CNV CG N° 06/19 y la Resolución BCP N° 2, Acta N° 57 de fecha 17/Ago/2010.

Fecha de calificación o última actualización:	05 de Octubre de 2020
Fecha de publicación:	05 de Octubre de 2020
Fecha de corte:	30 de Junio de 2020
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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
FINEXPAR S.A.E.C.A.	BBB+py	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.		

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.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. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2019 por la firma Gestión Empresarial y en los estados financieros al 30/Jun/20 proveídos por la entidad
- 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, 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.
- 4) RISKMETRICA hará un seguimiento sobre los efectos de esta crisis sanitaria, en la economía y en el sistema financiero durante el 2020.



Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMETRICA

