

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 30 de Setiembre de 2020

FINEXPAR S.A.E.C.A.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2018	31-Dic-2019	30-Set-2020
Categoría	BBBpy	BBB+py	BBB+py
Tendencia	Fuerte (+)	Estable	Fuerte (+)
BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.			

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión o su emisor.

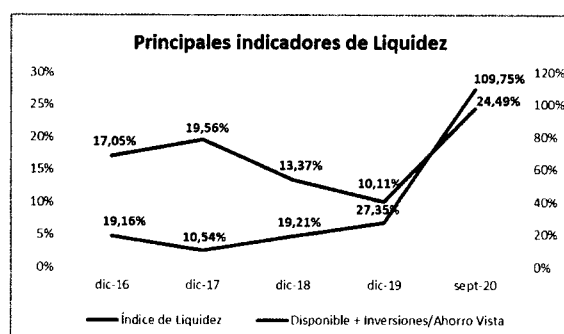
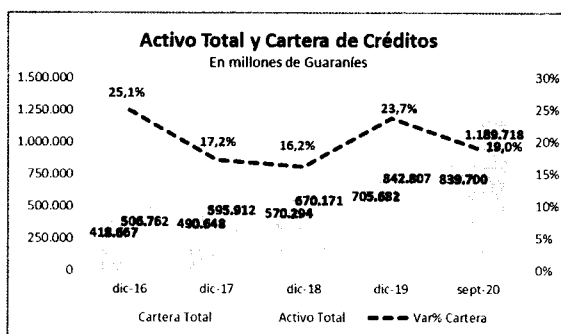
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha asignado la categoría de **BBB+py** con tendencia **Fuerte (+)**, para la Calificación de la Solvencia de FINEXPAR S.A.E.C.A. con fecha de corte al 30 de Setiembre de 2020, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

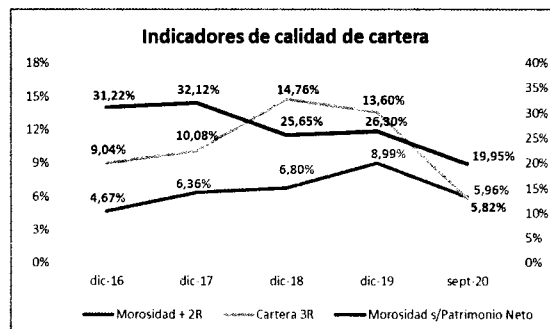
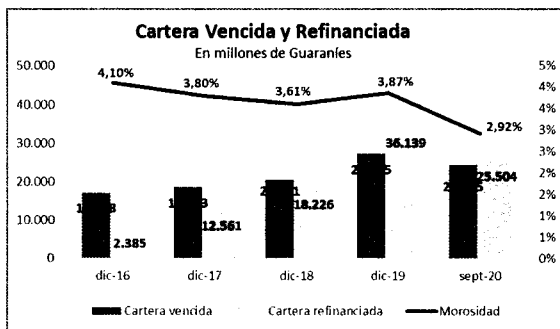
PRINCIPALES FORTALEZAS
Aumento de la solvencia patrimonial y de los niveles de capital Tier1 y Tier2, registrando un importante incremento de 33,3% en el año 2020, con un crecimiento acumulado de 232,8% en los últimos 5 años, mediante aportes de capital de los principales accionistas, registrando el 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, registrando un importante aumento de 41,2% de los activos en el año 2020, alcanzando el primer lugar en tamaño de activos en el sistema de las financieras, lo que estuvo financiado en parte por la emisión de bonos por US\$ 12 millones.
Disminución de los indicadores de morosidad al corte analizado, comparado con el cierre del año anterior, debido principalmente a la reducción de la cartera vencida, con disminución de la cartera renovada y refinanciada (3R), lo que ha derivado en menores pérdidas por provisiones respecto al margen operativo.
PRINCIPALES RIESGOS
Disminución del margen operativo respecto a la cartera crediticia, con tendencia decreciente durante los últimos años, lo cual estuvo explicado en parte por el aumento de la cartera, lo que a su vez ha derivado en el aumento del endeudamiento respecto al margen operativo, 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 periodo 2020-2021, debido a los efectos de la pandemia del covid-19, cuya cartera de préstamos de la entidad con medidas especiales adoptadas por el BCP, fue de 49,40% de la cartera total.

La **Tendencia Fuerte (+)** refleja las favorables expectativas sobre la situación general de la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., considerando que sus principales indicadores financieros y de calidad de cartera han mejorado al corte analizado, registrando niveles razonables durante los últimos años, en relación con al crecimiento del negocio. Asimismo, se han realizado importantes mejoras de los aspectos cualitativos de la gestión operacional, en relación con el riesgo integral y el control interno, mediante el ajuste de políticas y procedimientos de las áreas clave de la entidad. Un factor de fortaleza que refleja la adecuada capacidad de gestión del negocio, es el importante crecimiento de los activos crediticios durante el presente ejercicio, lo que estuvo explicado por la nueva visión estratégica del negocio, mediante la incorporación de nuevos Directivos y Gerentes con vasta experiencia en el sistema financiero.

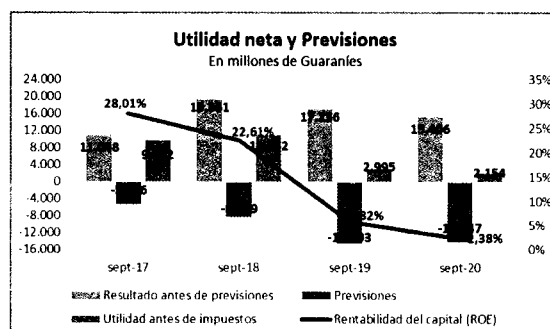
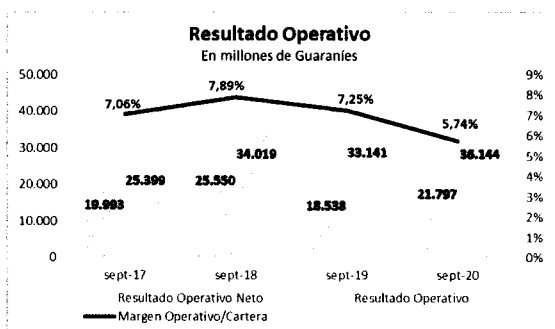
La Cartera de Créditos de FINEXPAR S.A.E.C.A. ha crecido a tasas altas durante los últimos años, manteniendo un adecuado crecimiento de los activos y de la cartera crediticia en el 2019 y 2020, a pesar de la recesión económica del 2019 y la pandemia del covid-19 en el 2020. Al corte analizado, la cartera creció 19,0% desde Gs. 705.682 millones en Dic19 a Gs.839.700 millones en Set20, así como también los activos registraron un importante crecimiento de 41,2% desde Gs. 842.807 millones en Dic19 a Gs. 1.189.718 millones en Set20, con lo cual la entidad ha alcanzado el primer lugar en tamaño de activos en el sistema de las financieras. Con respecto a la liquidez, registró un considerable aumento desde 10,11% en Dic19 a 24,49% en Set20, debido principalmente al flujo financiero por la emisión de bonos en el mercado de valores. Esto último, también ha derivado en el aumento del ratio de liquidez más inmediata, desde 27,35% en Dic19 a 109,75% en Set20, reflejando una adecuada cobertura de las obligaciones de más corto plazo.



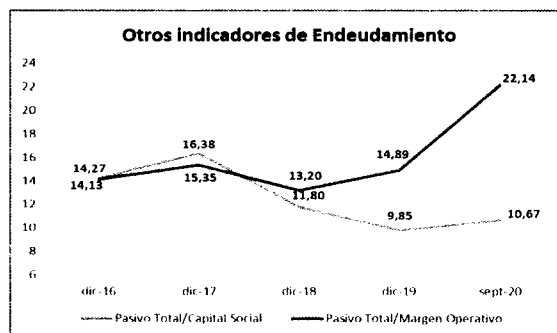
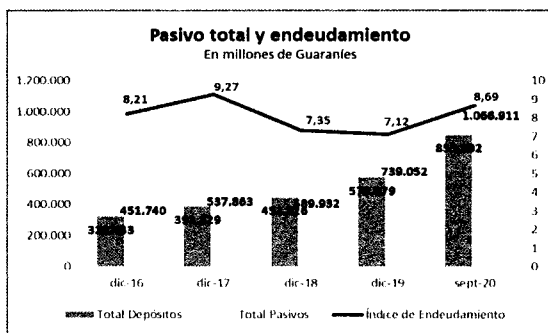
Los indicadores de calidad de la cartera crediticia de FINEXPAR S.A.E.C.A. han mejorado en el 2020. La morosidad ha disminuido desde 3,87% en Dic19 a 2,92% en Set20, inferior al promedio de mercado de 5,23%. Asimismo, la morosidad incluyendo las refinanciaciones (2R) disminuyó desde 8,99% en Dic19 a 5,96% en Set20, inferior al promedio de mercado de 8,95%, así como también la morosidad respecto al patrimonio disminuyó desde 26,30% en Dic19 a 19,95% en Set20, inferior al promedio de mercado de 30,18%. La Cartera 3R disminuyó considerablemente desde 13,60% en Dic19 a 5,82% en Set20, reflejando una mayor capacidad de gestión de la mora temprana. Sin embargo, un factor de riesgo consiste en la alta participación de 49,40% de la cartera compuesta por créditos especiales por la pandemia del covid-19, superior al promedio de mercado de 27,55%.



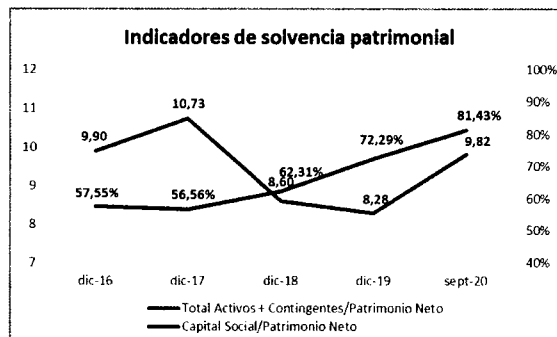
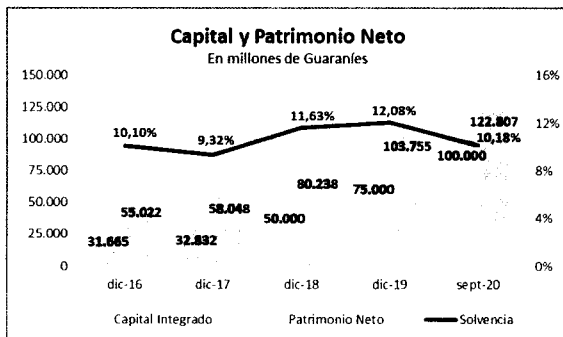
El constante crecimiento del negocio, sumado a la adecuada calidad de la cartera, con una eficiente estructura operativa, han generado altas tasas de rentabilidad durante los últimos años, superiores al promedio del mercado, aunque ha registrado una tendencia decreciente en línea con el sistema financiero en general. La rentabilidad patrimonial (ROE) ha ido disminuyendo desde 28,01% en Set17 a 5,82% en Set19 y 2,38% en Set20, aunque esto estuvo explicado principalmente por el aumento del capital social y el patrimonio de la entidad. Al corte analizado, el resultado operativo aumentó 9,1% desde Gs. 33.141 millones en Set19 a Gs. 36.144 millones en Set20, así como también el resultado operativo neto se incrementó 17,6% desde Gs. 18.538 millones en Set19 a Gs. 21.797 millones en Set20, debido principalmente a la reducción del ratio de Previsión/Margen Operativo desde 44,06% en Set19 a 39,69% en Set20. Sin embargo, el margen operativo se ha mantenido en niveles relativamente bajos durante los últimos años con tendencia decreciente desde 7,89% en Set18 a 7,25% en Set19 y 5,74% en Set20, inferior al promedio de mercado de 13,98%.



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, registrando un incremento a 8,69 en Set20, superior al promedio de mercado de 6,54. Sin embargo, el endeudamiento respecto al margen operativo, se ha mantenido en un rango alto desde 14,13 en Dic16 a 14,89 en Dic19, registrando un importante aumento a 22,14 en Set20, muy superior al promedio de mercado de 8,11. Esto último se debe en parte al incremento de la deuda, a través de la emisión de bonos en el mercado de valores por USD 12 millones. En la medida que fue aumentando la deuda y los activos de la entidad en los últimos años, el margen operativo no ha acompañado el ritmo de crecimiento del negocio, lo que ha generado una menor productividad por cada unidad de deuda y de activo operativo.



En el 2020 la deuda total de la entidad aumentó 44,4% desde Gs. 739.052 millones en Dic19 a Gs. 1.066.911 millones en Set20, debido principalmente al incremento de 47,7% de los depósitos de ahorro desde Gs. 579.079 millones en Dic19 a Gs. 855.502 millones en Set20, los que estuvieron compuestos mayormente por grandes ahorristas institucionales y vinculados, lo que ha contribuido con un menor margen financiero y una menor flexibilidad de fondeo. Con respecto a la solvencia patrimonial, este indicador ha ido aumentando desde 9,32% en Dic17 a 12,08% en Dic19, con una reducción a 10,18% en Set20, debido a que los activos han aumentado en forma más que proporcional que el patrimonio de la entidad, a pesar que el capital social integrado ha aumentado 33,3% en el año 2020 desde Gs. 75.000 millones en Dic19 a Gs. 100.000 millones en Set20. Esto último se ha visto reflejado en el aumento del ratio de Capital/Patrimonio desde 56,56% en Dic17 a 81,43% en Set20.

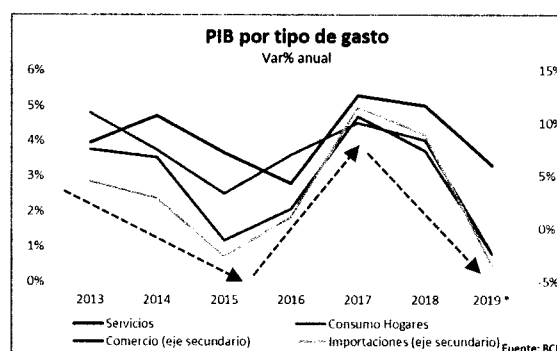
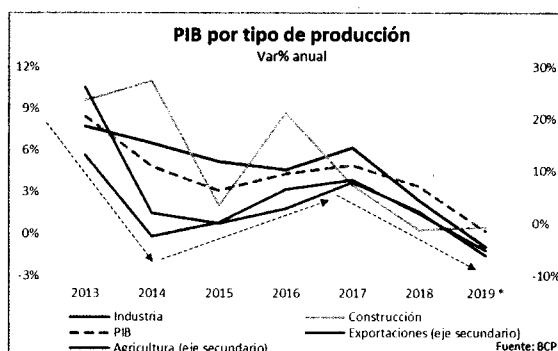


Aunque el indicador de solvencia patrimonial ha disminuido en el 2020, los índices de capital regulatorio han aumentado. El capital de Nivel 1 ha aumentado considerablemente desde 12,42% en Dic19 a 18,28% en Set20, así como también el capital de Nivel 2 aumentó desde 16,24% en Dic19 a 27,77% en Set20, siendo superiores al promedio de mercado de 14,71% y 17,98% respectivamente. Si bien estos indicadores sobrepasan ampliamente los mínimos regulatorios, la solvencia patrimonial sigue registrando un nivel relativamente bajo con respecto al volumen de los activos, inferior al promedio de mercado.

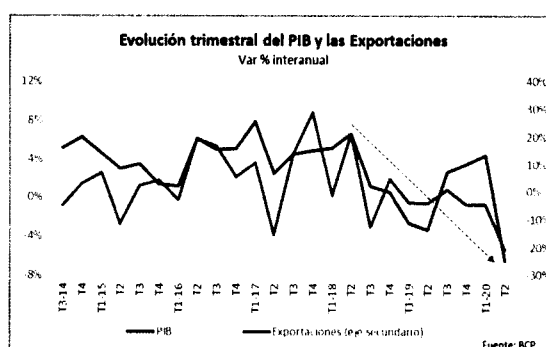
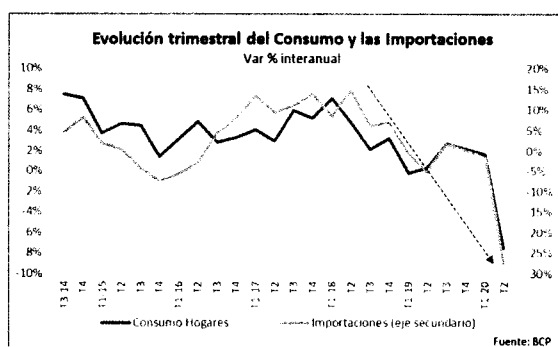
Durante los últimos años FINEXPAR S.A.E.C.A. ha pasado por un periodo de cambios y ajustes, respecto a su estrategia comercial y su modelo de negocio, lo cual ha derivado en una mayor concentración de la cartera crediticia en el segmento corporativo y vinculado, generando bajos márgenes de utilidad, lo que podría derivar en una mayor exposición de la solvencia patrimonial en el futuro.

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.

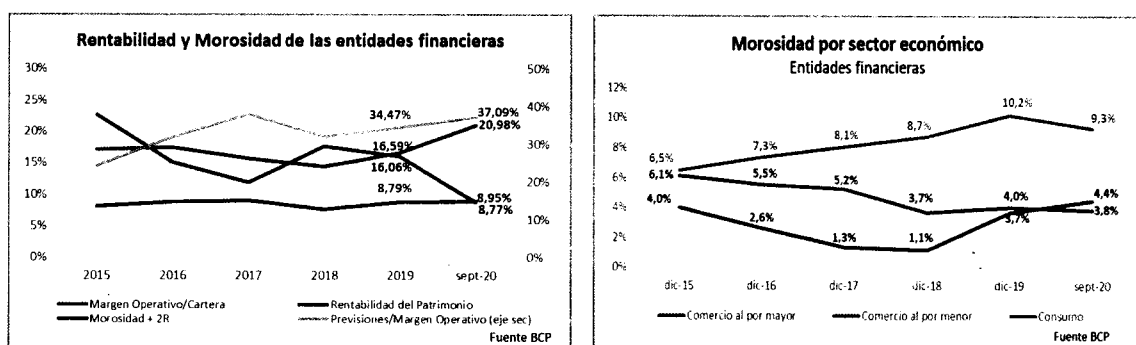


La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan y consumen en la economía, los que han registrado una tendencia similar con ciclos similares. Los sectores del comercio, el consumo y las importaciones, registraron su menor crecimiento en el 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. El consumo de hogares y las importaciones, registraron una tendencia similar con ciclos similares, alcanzando su menor crecimiento de -7,5% y -27,3% en el primer semestre del 2020, lo que ha repercutido en la tendencia del PIB y las exportaciones, registrando niveles mínimos en el primer semestre del 2020 de -6,5% y -20,8% respectivamente. El sector de la industria también registró un nivel mínimo de -6,0% en el primer semestre del 2020.



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 a partir del último trimestre del 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 entre 3,0% y 2,0% 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	sept-20	dic-18	dic-19	sept-20
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	10,10%	9,32%	11,63%	12,08%	10,18%	13,79%	14,48%	13,09%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	9,90	10,73	8,60	8,28	9,82	7,25	6,90	7,64
Reservas/Patrimonio Neto	23,92%	23,54%	19,89%	18,02%	16,82%	22,61%	26,70%	23,60%
Capital Social/Patrimonio Neto	57,55%	56,56%	62,31%	72,29%	81,43%	63,55%	58,65%	64,18%
Total Pasivos/Capital Social	14,27	16,38	11,80	9,85	10,67	9,65	9,86	10,19
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	8,21	9,27	7,35	7,12	8,69	6,13	5,78	6,54
Total Pasivos/Margen Operativo	14,13	15,35	13,20	14,89	22,14	7,15	6,29	8,11
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	4,10%	3,80%	3,61%	3,87%	2,92%	4,71%	5,06%	5,23%
Cartera 3R/Cartera Total	9,04%	10,08%	14,76%	13,60%	5,82%	12,37%	16,11%	13,05%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	13,15%	13,88%	18,37%	17,47%	8,74%	17,07%	21,17%	18,29%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	31,22%	32,12%	25,65%	26,30%	19,95%	27,90%	28,03%	30,18%
Previsiones/Cartera Vencida	109,54%	114,60%	89,86%	76,28%	98,33%	84,94%	80,87%	96,59%
Cartera neta/Total Activos	78,85%	78,70%	82,24%	81,12%	68,37%	79,73%	78,26%	72,54%
Cartera 2R/Cartera Total	0,53%	2,56%	3,20%	5,12%	3,04%	2,94%	3,73%	3,72%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	4,67%	6,36%	6,80%	8,99%	5,96%	7,65%	8,79%	8,95%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	17,05%	19,56%	13,37%	10,11%	24,49%	13,79%	15,77%	21,18%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	12,91%	14,79%	10,24%	7,92%	19,64%	11,64%	13,72%	18,16%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a plazo	18,38%	21,87%	14,60%	11,53%	28,36%	16,26%	18,70%	25,74%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista	19,16%	10,54%	19,21%	27,35%	109,75%	49,65%	43,80%	62,63%
Total Activos/Total Pasivos	1,12	1,11	1,14	1,14	1,12	1,16	1,17	1,15
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,03	1,05	1,10	1,12	1,10	1,14	1,15	1,14
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	81,24%	65,65%	67,42%	68,71%	71,91%	72,57%	74,16%	74,39%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	95,58%	79,74%	79,23%	82,06%	101,88%	87,37%	90,86%	97,28%
Total Depósitos/Total Pasivos	95,65%	72,74%	76,59%	78,35%	80,19%	84,40%	86,99%	85,77%
Sector Financiero/Total Pasivos	2,83%	22,34%	18,70%	20,87%	18,96%	10,71%	10,76%	11,25%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	27,74%	27,26%	23,41%	21,65%	19,81%	12,35%	12,40%	14,23%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	92,64%	89,46%	91,64%	87,70%	86,35%	84,82%	84,33%	82,28%
Ahorro Vista/Total Depósitos	3,80%	8,87%	6,57%	10,62%	12,39%	13,17%	13,67%	15,95%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,29%	2,15%	2,36%	1,38%	0,24%	2,14%	2,07%	1,10%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	25,87%	27,54%	23,95%	12,40%	2,38%	17,72%	16,06%	8,77%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,77%	2,61%	2,77%	1,65%	0,34%	2,58%	2,53%	1,43%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	5,46%	4,88%	4,54%	3,04%	2,54%	4,42%	3,70%	3,14%
Margen Financiero/Cartera Total	6,82%	5,83%	6,20%	5,26%	4,73%	8,87%	9,27%	8,17%
Margen Operativo/Cartera Total	7,64%	7,14%	7,84%	7,03%	5,74%	14,48%	16,59%	13,98%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	6,32%	6,25%	6,39%	4,97%	3,57%	10,26%	11,34%	9,27%
Margen Financiero/Margen Operativo	89,29%	81,61%	79,10%	74,74%	82,49%	61,27%	55,84%	58,42%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	53,41%	46,32%	43,77%	51,53%	54,49%	52,93%	51,23%	50,88%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,52%	27,02%	20,62%	25,30%	31,26%	27,79%	27,18%	27,93%
Gastos admin/Margen Operativo	62,76%	58,33%	47,11%	49,10%	57,37%	52,50%	53,05%	54,89%
Gastos Personales/Total Depósitos	3,28%	2,42%	2,04%	2,17%	1,76%	4,61%	4,96%	4,01%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	6,15%	5,22%	4,66%	4,21%	3,23%	8,70%	9,69%	7,89%
Previsiones/Margen Operativo	21,07%	16,28%	21,16%	31,48%	39,69%	31,96%	34,47%	37,09%
Previsiones/Margen Financiero	23,60%	19,95%	26,76%	42,11%	48,12%	52,16%	61,72%	63,49%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A.									
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19		sept-18	sept-19	sept-20	
Caja y Bancos	3.300	3.462	4.739	6.235	31,6%	11.188	13.816	96.575	599,0%
Banco Central	52.144	72.872	54.727	41.738	-23,7%	40.299	95.285	93.188	-2,2%
Inversiones	2.855	3.191	3.958	23.784	501,0%	3.944	15.965	50.437	215,9%
Colocaciones Netas	400.513	477.812	568.413	706.756	24,3%	559.711	590.656	858.680	45,4%
Productos Financieros	16.422	18.253	23.981	23.843	-0,6%	23.253	22.953	24.804	8,1%
Bienes reales y Adjud. de pagos	7.266	8.538	4.653	18.898	306,1%	8.845	4.459	21.873	390,5%
Bienes de Uso	16.832	5.641	5.087	14.495	184,9%	5.730	14.704	16.964	15,4%
Otros Activos	7.429	6.142	4.613	7.059	53,0%	8.009	5.122	27.196	430,9%
TOTAL ACTIVO	506.762	595.912	670.171	842.807		660.980	762.961	1.189.718	
Depósitos	326.433	391.229	451.826	579.079	28,2%	437.637	543.255	855.502	57,5%
Otros valores (Bonos)	23.068	22.362	23.842	25.813	8,3%	23.582	25.521	111.844	338,3%
Sector Financiero	97.035	120.141	110.295	128.454	16,5%	117.959	118.061	90.473	-23,4%
Otros Pasivos	5.203	4.131	3.969	5.706	43,8%	5.050	4.613	8.099	75,6%
TOTAL PASIVO	451.740	537.863	589.932	739.052		584.745	692.068	1.066.911	
Capital Social	31.665	32.832	50.000	75.000	50,0%	50.000	50.000	100.000	100,0%
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%	10.459	2.340	2.154	-7,9%
PATRIMONIO NETO	55.022	58.048	80.238	103.755		76.235	70.893	122.807	
Líneas de Crédito	38.040	27.192	19.538	16.423	-15,9%	22.340	17.137	16.143	-5,8%
Total Contingentes	38.040	27.192	19.538	16.423	-15,9%	22.340	17.137	16.143	-5,8%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19		sept-18	sept-19	sept-20	
Ingresos Financieros	60.100	66.199	77.793	84.672	8,8%	57.153	62.371	74.533	19,5%
Egresos Financieros	-31.545	-37.606	-42.440	-47.576	12,1%	-31.117	-34.682	-44.718	28,9%
MARGEN FINANCIERO	28.555	28.593	35.353	37.096		26.036	27.689	29.815	
Otros ingresos operativos	2.572	5.516	7.780	6.510	-16,3%	7.184	4.916	4.220	-14,2%
Margen por Servicios	788	1.074	1.349	5.276	291,0%	979	2.075	2.443	17,7%
Resultado Operaciones Cambiarias	202	329	204	430	111,3%	150	422	-39	-109,3%
Valuación neta	-138	-477	8	319	3978,3%	-330	-1.962	-294	-85,0%
MARGEN OPERATIVO	31.979	35.035	44.694	49.630		34.019	33.141	36.144	
Gastos Administrativos	-20.071	-20.438	-21.055	-24.370	15,7%	-14.658	-15.904	-20.738	30,4%
Resultado Antes de Provisiones	11.908	14.598	23.638	25.260		19.361	17.236	15.406	
Provisión del Ejercicio	-6.740	-5.705	-9.459	-15.622	65,2%	-8.469	-14.603	-14.347	-1,8%
Utilidad Ordinaria	5.169	8.893	14.180	9.638		10.893	2.633	1.059	
Ingresos extraordinarios netos	6.431	3.913	1.618	1.980	22,4%	259	361	1.095	203,2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	11.599	12.806	15.798	11.618		11.152	2.995	2.154	
Impuestos	-1.406	-1.253	-1.515	-1.559	2,9%	-693	-655	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:	30 de Noviembre de 2020
Fecha de publicación:	30 de Noviembre de 2020
Fecha de corte:	30 de Setiembre de 2020
Calificadora:	RISK MÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

CALIFICACIÓN LOCAL		
ENTIDAD	CATEGORÍA	TENDENCIA
FINEXPAR S.A.E.C.A.	BBB+py	Fuerte (+)
BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión o su emisor.”

Mayor información sobre esta calificación en:

www.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 RISK MÉTRICA.
- 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 RISK MÉTRICA 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) RISK MÉTRICA 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) RISK MÉTRICA 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**
RISK MÉTRICA

Aprobado por: **C.R. Sandybelle Ayala**
Analista de Riesgos