INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 31 de Marzo de 2021

Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	**31-Dic-2019**	**31-Dic-2020**	**31-Mar-2021**
Categoría	**BBB+*py***	**A-*py***	**A-*py***
Tendencia	**Estable**	**Estable**	**Estable**
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.			

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.

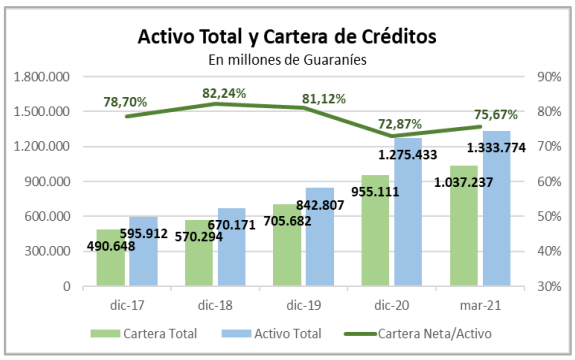
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

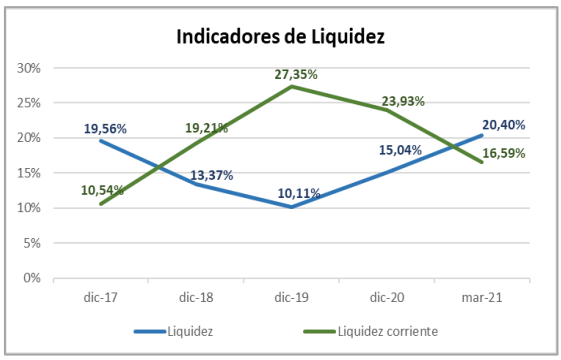
RISKMÉTRICA mantiene la Calificación de **A-*py*** con tendencia **Estable,** para la Solvencia de la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., con fecha de corte al 31 de Marzo de 2021, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

PRNCIPALES FORTALEZAS
Aumento de los niveles de capitalización Tier1 y Tier2 en los últimos años, mediante el importante incremento del capital social integrado, a través de la apertura del capital accionario y de aportes de los principales accionistas, así como también mediante la emisión en el 2020 de bonos subordinados por US$ 8 millones.
Importante crecimiento de los activos y de la cartera crediticia durante los últimos años, mediante una gestión estratégica basada en alianzas comerciales, créditos corporativos y en compras de cartera, registrando un aumento de la cartera en el primer trimestre del 2021.
Aumento de los márgenes de utilidad y de la rentabilidad en el primer trimestre del 2021, comparado con el mismo periodo de los años anteriores, mediante un mayor volumen de operaciones con adecuada eficiencia operacional.
Adecuada calidad de los activos crediticios, con bajos indicadores de morosidad y refinanciaciones, en niveles inferiores al promedio de mercado, registrando una disminución de la morosidad en el primer trimestre del 2021.
PRNCIPALES RIESGOS
Alta concentración de clientes corporativos en la cartera activa, vinculados a la financiera y a otros grupos, así como también vinculados a ahorristas institucionales, aunque la cartera se ha diversificado en varios sectores económicos, lo que mitiga el riesgo de exposición.
Alta concentración de los depósitos en grandes ahorristas compuestos por clientes institucionales y vinculados, con una estructura de fondeo compuesta por una alta participación del sector financiero, lo que responde al modelo de negocio y al perfil institucional de la entidad.

La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., considerando que sus principales indicadores financieros, se han mantenido en niveles adecuados durante los últimos años. Asimismo, el importante crecimiento de los activos crediticios, a tasas superiores que el promedio de mercado, es un factor de fortaleza que refleja la adecuada capacidad de gestión, registrando un aumento de la utilidad y la rentabilidad en el primer trimestre del 2021. Asimismo, la calidad de la cartera crediticia ha ido mejorando sustancialmente, registrando niveles inferiores al promedio de mercado. Sin embargo, un factor de riesgo consiste en la alta concentración tanto de los depósitos como de la cartera crediticia, en clientes institucionales y vinculados, en especial los deudores que son también cedentes de cartera, lo que responde a su modelo de negocio.

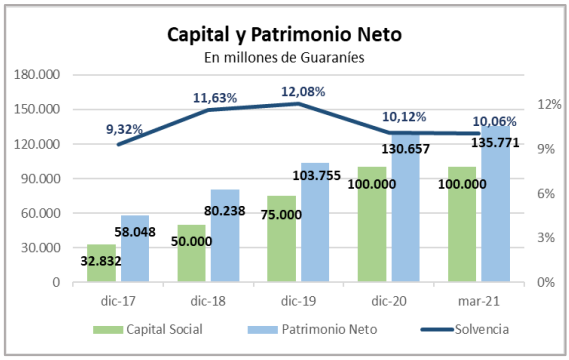
La cartera de créditos de FINEXPAR S.A.E.C.A. ha registrado un importante crecimiento en los últimos años, superior al promedio de mercado, a pesar de la recesión económica del periodo 2017-2019 y a la pandemia del covid-19 en el 2020, lo que responde principalmente al modelo de negocio concentrado en los grandes deudores, quienes son menos vulnerables a las condiciones adversas del mercado. La cartera crediticia creció 23,7% en el 2019 y 35,3% en el 2020 desde Gs. 705.682 millones en Dic19 a Gs. 955.111 millones en Dic20, promediando una tasa de crecimiento anual de 23,5% durante los últimos cinco años, superior al promedio de mercado. En el primer trimestre del 2021, la cartera de créditos aumentó 8,6% con respecto al cierre del año anterior, registrando un nivel de Gs. 1.037.237 millones en Mar21.

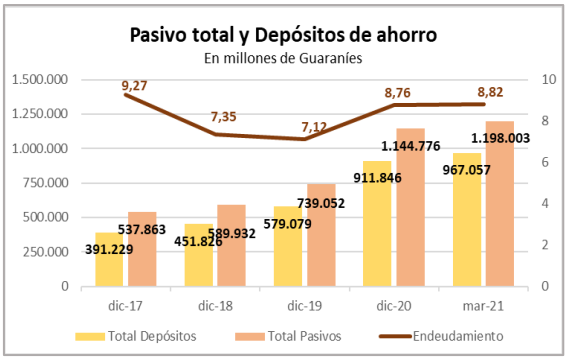




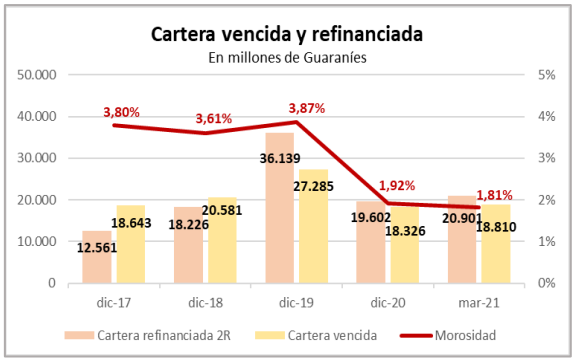
Los activos registraron un importante aumento en los últimos años, con un crecimiento promedio de 24,5%. En el 2020 los activos aumentaron 51,3% desde Gs. 842.807 millones en Dic19 a Gs. 1.275.433 millones en Dic20, registrando un incremento de 4,6% en el primer trimestre del 2021 a Gs. 1.333.774 millones. En consecuencia, el índice de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activo, aumentó desde 72,87% en Dic20 a 75,67% en Mar21. El importante crecimiento del negocio en los últimos años, ha implicado la utilización intensiva del capital operativo, para hacer frente al aumento del volumen de las operaciones, lo que ha derivado en el mantenimiento bajos indicadores de liquidez. El índice de liquidez ha aumentado desde 10,11% en Dic19 a 15,04% en Dic20 y 20,40% en Mar21, mientras que la liquidez corriente ha disminuido desde 27,35% en Dic19 a 23,93% en Dic20 y 16,59% en Mar21. Esta situación de menor liquidez estructural, es consecuente con el ritmo de crecimiento del negocio.

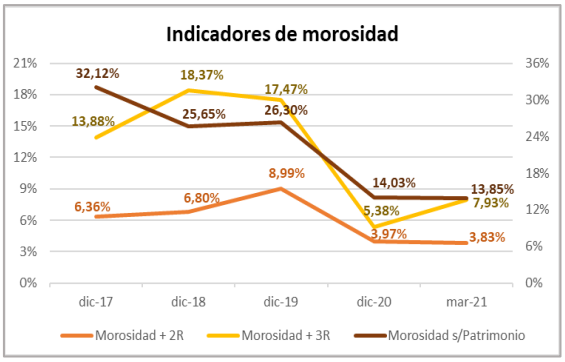
El continuo crecimiento del negocio en los últimos años, ha estado sustentado por el constante aumento del capital, registrando un incremento de 204,6% en los últimos años, desde Gs. 32.832 millones en Dic17 a Gs. 100.000 millones en Dic20 y Mar21. Con respecto a los niveles de capitalización, el capital regulatorio de Nivel 1 aumentó en el 2020 desde 12,42% en Dic19 a 14,34% en Dic20, así como también el capital de Nivel 2 se incrementó desde 16,24% en Dic19 a 21,78% en Dic20, debido a los aportes de capital realizados por los accionistas, así como también debido a la emisión de bonos subordinados por US$ 8 millones. Sin embargo, en el primer trimestre del 2021 el capital Nivel 1 bajó a 12,85% y el Nivel 2 a 19,30%, lo que estuvo explicado por el aumento de los activos en relación el patrimonio neto. Esto último también derivó en la disminución del indicador de solvencia patrimonial desde 12,08% en Dic19 a 10,12% en Dic20 y 10,06% en Mar21.





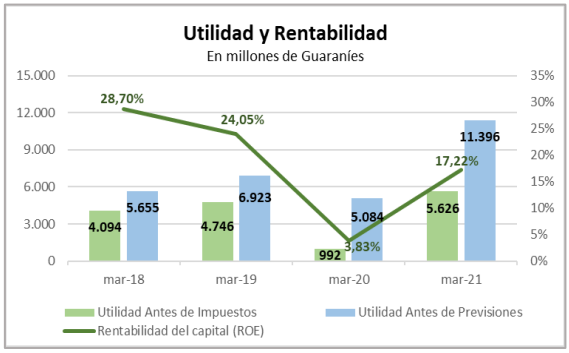
El indicador de endeudamiento de FINEXPAR S.A.E.C.A. ha aumentado en el 2020 y primer trimestre del 2021, desde 7,12 en Dic19 a 8,76 en Dic20 y 8,82 en Mar21, superior al promedio de mercado de 6,67. Este mayor endeudamiento estuvo explicado por el importante incremento de 54,9% de la deuda total de la entidad en el 2020, desde Gs. 739.052 millones en Dic19 a Gs. 1.144.776 millones en Dic20, registrando un leve aumento de 4,6% en el primer trimestre del 2021 a Gs. 1.198.003 millones en Mar21. Los depósitos de ahorros aumentaron 57,5% en el 2020 desde Gs. 579.079 millones en Dic19 a Gs. 967.057 millones en Dic20, con un nuevo incremento de 6,1% en el primer trimestre del 2021 a Gs. 967.057 millones en Mar21. El índice de endeudamiento respecto al margen operativo, se ha mantenido en niveles altos durante los últimos años, registrando una disminución en el primer trimestre del 2021 desde 21,76 en Dic20 a 15,12 en Mar21, superior al promedio del sistema de 7,84.

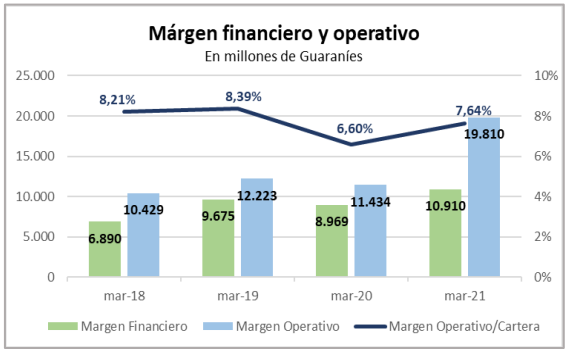




La morosidad de la cartera crediticia se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, con tendencia decreciente, lo que indica que el crecimiento de la cartera ha sido acompañado por una adecuada contención de la morosidad. El índice de morosidad ha disminuido desde 3,87% en Dic19 a 1,92% en Dic20 y 1,81% en Mar21, inferior al promedio de mercado de 4,98%, así como el indicador de morosidad+2R disminuyó desde 8,99% en Dic19 a 3,97% en Dic20 y 3,83% en Mar21, inferior al promedio de mercado de 7,82%. La morosidad respecto al patrimonio ha ido disminuyendo desde 26,30% en Dic19 a 14,03% en Dic20 y 13,85% en Mar21, inferior al promedio de mercado de 29,11%. La morosidad+3R (renovados, refinanciados y reestructurados) ha disminuido desde 17,47% en Dic19 a 5,38% en Dic20, registrando un incremento a 7,93% en Mar21, inferior al promedio de mercado de 17,43%.

En el comparativo trimestral, la utilidad antes de previsiones aumentó 124,2% desde Gs. Gs. 5.084 millones en Mar20 a Gs. 11.396 millones en Mar21, debido principalmente al incremento de 73,2% del margen operativo desde Gs. 11.434 millones en Mar20 a Gs. 19.810 millones en Mar21. En consecuencia, la utilidad antes de impuestos aumentó 467,1% desde Gs. 992 millones en Mar20 a Gs. 5.626 millones en Mar21, lo que generó el incremento del índice de rentabilidad del capital (ROE) desde 3,83% en Mar20 a 17,22% en Mar21, superior al promedio de mercado de 11,23%. Asimismo, el ratio de Margen Operativo/Cartera aumentó desde 6,60% en Mar20 a 7,64% en Mar21, inferior al promedio del sistema de 14,55%.

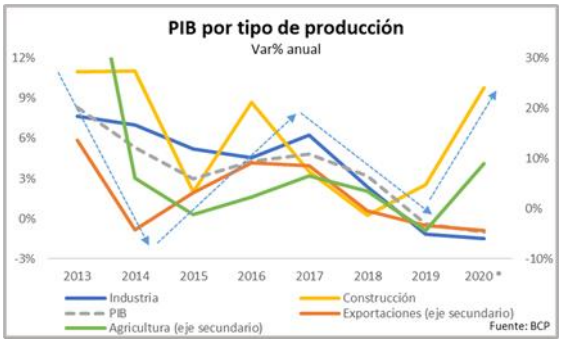


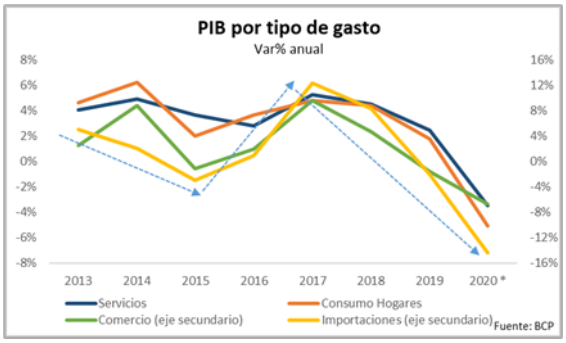


El principal desafío de FINEXPAR S.A.E.C.A. para el 2021, será mantener la calidad de la cartera crediticia, tendiendo en cuenta que las ventas de cartera incobrable se han incrementado en los últimos años, lo que sumado al importante volumen de la cartera especial por las medidas del covid-19, que representó el 26,92% de la cartera total en Mar21, han generado una mayor exposición de los activos crediticios. Asimismo, un factor clave será reducir la exposición de la cartera, a los riesgos asociados a grandes clientes corporativos y vinculados, mediante una mayor diversificación en segmentos de clientes con mayor rentabilidad. Esto será fundamental para desarrollar una gestión comercial más competitiva, a través de un crecimiento más orgánico de los activos crediticios, alcanzando nuevos mercados y segmentos de clientes, con menor dependencia de las compras de cartera y de los préstamos vinculados. Asimismo, será un factor clave seguir capitalizando la entidad, a fin de mantener una adecuada solvencia patrimonial, en línea con el crecimiento del negocio.

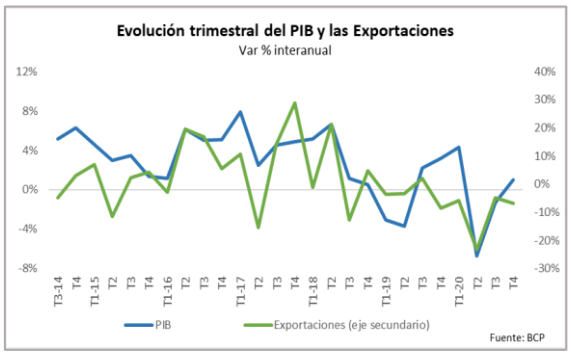
ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

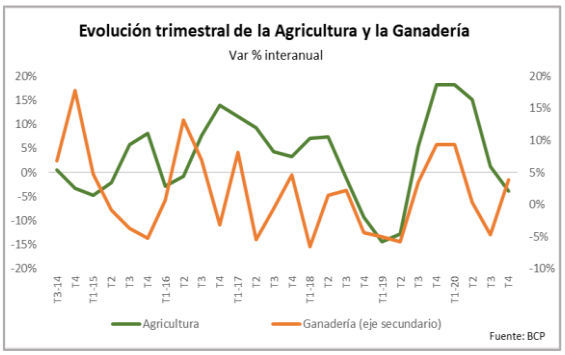
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019, aunque en el 2020 la agricultura y la construcción se recuperaron.



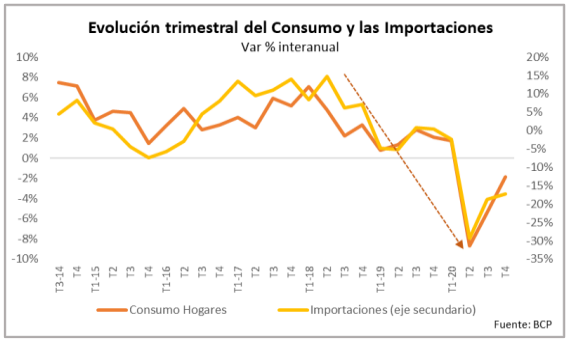


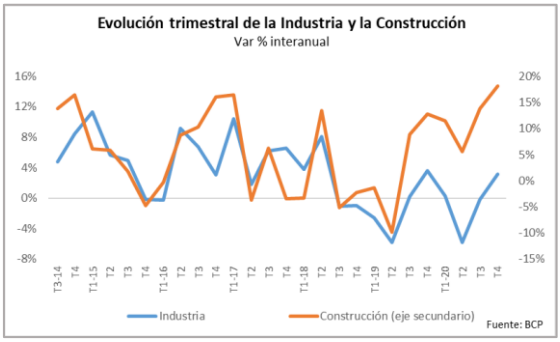
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción de -1% del PIB, así como también tasas negativas del PIB por tipo de gasto, de -3,5% en Servicios, -5,1% en Consumo, -6,8% en Comercio y -14,4% en Importaciones. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -5,8% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, registrando el PIB una tasa mínima de -6,7% y las exportaciones de -23,3%.



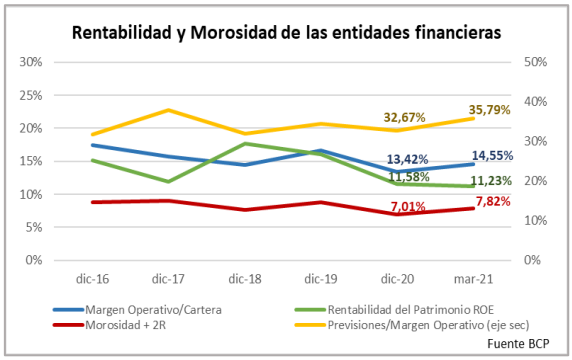


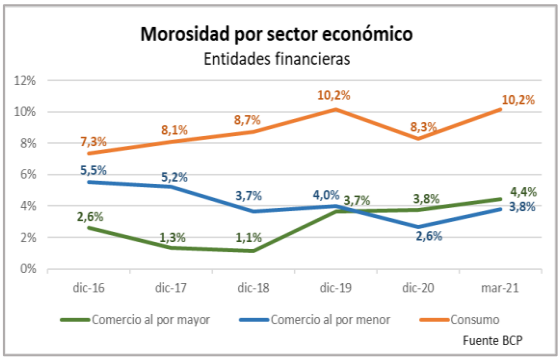
El consumo y las importaciones registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -8,7% y -29,3% respectivamente, registrando una recuperación a partir del tercer trimestre del 2020, aunque todavía con bajas tasas de crecimiento. El sector de la industria también registró una tendencia similar, alcanzando una tasa mínima de -5,8% en el segundo trimestre del 2020, registrando una recuperación en el tercer y cuarto trimestre del 2020. Asimismo, el sector de las construcciones registró una tendencia similar a la industria, con una recuperación en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 13,9% y 18,1% en el tercer y cuarto trimestre respectivamente.





Con respecto a la situación del sistema financiero, las entidades financieras (no bancarias) han registrado un incremento de la morosidad y las previsiones, en el primer trimestre del 2021 comparado con el cierre del año anterior, debido a que todavía continúan los efectos de la pandemia del covid-19, lo que sigue generando una mayor exposición de las carteras crediticias de las financieras. La morosidad del sector consumo aumentó desde 8,3% en Dic20 a 10,2% en Mar21, así como también la morosidad del comercio al por mayor y por menor se incrementó desde 3,8% en Dic20 a 4,4% en Mar21 y desde 2,6% en Dic20 a 3,8% en Mar21 respectivamente. Con respecto a la rentabilidad, el ROE disminuyó levemente desde 11,58% en Dic20 a 11,23% en Mar21, aunque el margen operativo aumentó desde 13,42% en Dic20 a 14,55% en Mar21. La cartera total de créditos del sistema compuesto por 8 entidades financieras, aumentó 3,2% desde Gs. 4.635.787 millones en Dic20 a Gs. 4.785.988 millones en Mar21, mientras que los depósitos de ahorro aumentaron 6,8% desde Gs. 4.441.674 millones en Dic20 a Gs. 4.742.786 millones en Mar21.





RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A.					SISTEMA		
RATIOS FINANCIEROS	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**mar-21**	**dic-19**	**dic-20**	**mar-21**
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activo + Contingentes (Solvencia)	9,32%	11,63%	12,08%	10,12%	10,06%	14,48%	13,27%	12,87%
Reservas/Patrimonio Neto	23,54%	19,89%	18,02%	15,81%	15,21%	26,70%	22,74%	22,76%
Capital Social/Patrimonio Neto	56,56%	62,31%	72,29%	76,54%	73,65%	58,65%	61,50%	59,96%
Pasivo Total/Capital Social	16,38	11,80	9,85	11,45	11,98	9,86	10,47	11,12
Pasivo Total/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	9,27	7,35	7,12	8,76	8,82	5,78	6,44	6,67
Pasivo Total/Margen Operativo	15,35	13,20	14,89	21,76	15,12	6,29	8,26	7,84
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	3,80%	3,61%	3,87%	1,92%	1,81%	5,06%	4,01%	4,98%
Cartera 2R/Cartera Total	2,56%	3,20%	5,12%	2,05%	2,02%	3,73%	3,00%	2,85%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	6,36%	6,80%	8,99%	3,97%	3,83%	8,79%	7,01%	7,82%
Cartera 3R/Cartera Total	10,08%	14,76%	13,60%	3,46%	6,12%	16,11%	12,16%	12,45%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	13,88%	18,37%	17,47%	5,38%	7,93%	21,17%	16,17%	17,43%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	32,12%	25,65%	26,30%	14,03%	13,85%	28,03%	23,32%	29,11%
Previsiones/Cartera Vencida	114,60%	89,86%	76,28%	136,12%	146,20%	80,87%	112,47%	92,15%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones/Depósitos (Liquidez)	19,56%	13,37%	10,11%	15,04%	20,40%	15,77%	17,66%	20,04%
Disponible + Inversiones/Pasivo Total	14,79%	10,24%	7,92%	11,98%	16,47%	13,72%	15,26%	17,41%
Disponible + Inversiones/Ahorro a Plazo	21,87%	14,60%	11,53%	17,63%	24,85%	18,70%	21,41%	24,99%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista (Liqudiez corriente)	10,54%	19,21%	27,35%	23,93%	16,59%	43,80%	45,01%	39,39%
Activo Total/Pasivo Total	1,11	1,14	1,14	1,11	1,11	1,17	1,16	1,15
Activo Total/Pasivo Total + Contingentes	1,05	1,10	1,12	1,10	1,10	1,15	1,14	1,13
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Activo Total	65,65%	67,42%	68,71%	71,49%	72,51%	74,16%	74,81%	75,55%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	79,74%	79,23%	82,06%	95,47%	93,23%	90,86%	95,81%	99,10%
Total Depósitos/Pasivo Total	72,74%	76,59%	78,35%	79,65%	80,72%	86,99%	86,43%	86,87%
Sector Financiero/Pasivo Total	22,34%	18,70%	20,87%	19,44%	18,56%	10,76%	11,39%	10,35%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Pasivo Total	27,26%	23,41%	21,65%	20,35%	19,28%	12,40%	13,57%	13,13%
Ahorro a Plazo/Total Depósitos	89,46%	91,64%	87,70%	85,32%	82,09%	84,33%	82,47%	80,19%
Ahorro Vista/Total Depósitos	8,87%	6,57%	10,62%	13,09%	16,43%	13,67%	15,82%	18,24%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,15%	2,36%	1,38%	0,86%	1,69%	2,07%	1,41%	1,43%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	27,54%	23,95%	12,40%	9,10%	17,22%	16,06%	11,58%	11,23%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	2,61%	2,77%	1,65%	1,15%	2,17%	2,53%	1,80%	1,87%
Margen Financiero Neto/Cartera neta	4,88%	4,54%	3,04%	2,97%	2,01%	3,70%	3,61%	2,96%
Margen Financiero/Cartera de créditos	5,83%	6,20%	5,26%	4,16%	4,21%	9,27%	7,83%	8,03%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	6,25%	6,39%	4,97%	4,36%	5,54%	11,34%	9,47%	9,80%
Margen Operativo/Cartera de créditos	7,14%	7,84%	7,03%	5,51%	7,64%	16,59%	13,42%	14,55%
Margen Financiero/Margen Operativo	81,61%	79,10%	74,74%	75,46%	55,07%	55,84%	58,34%	55,21%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	46,32%	43,77%	51,53%	54,87%	56,73%	51,23%	50,67%	46,69%
Gastos Personales/Margen Operativo	27,02%	20,62%	25,30%	32,16%	24,10%	27,18%	28,36%	26,07%
Gastos admin/Margen Operativo	58,33%	47,11%	49,10%	58,61%	42,48%	53,05%	55,98%	55,82%
Gastos Personales/Depósitos	2,42%	2,04%	2,17%	1,86%	1,97%	4,96%	3,97%	3,83%
Gastos Administrativos/Depósitos	5,22%	4,66%	4,21%	3,38%	3,48%	9,69%	7,84%	8,20%
Previsiones/Margen Operativo	16,28%	21,16%	31,48%	22,94%	29,46%	34,47%	32,67%	35,79%
Previsiones/Margen Financiero	19,95%	26,76%	42,11%	30,41%	53,49%	61,72%	55,99%	64,83%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A										
BALANCE GENERAL	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**Var%**	**mar-18**	**mar-19**	**mar-20**	**mar-21**	**Var%**
Caja y Bancos	3.462	4.739	6.235	18.745	200,7%	14.243	4.218	9.741	16.500	69,4%
Banco Central	72.872	54.727	41.738	108.604	160,2%	41.152	63.493	61.709	170.893	176,9%
Inversiones	3.191	3.958	23.784	14.116	-40,6%	3.918	14.971	24.687	29.155	18,1%
Colocaciones Netas	477.812	568.413	706.756	1.021.748	44,6%	491.967	579.052	675.582	1.000.969	48,2%
Productos Financieros	18.253	23.981	23.843	29.440	23,5%	19.745	23.879	26.846	30.967	15,4%
Bienes reales y Adjud. de pagos	8.538	4.653	18.898	24.065	27,3%	8.451	4.494	27.438	27.042	-1,4%
Bienes de Uso	5.641	5.087	14.495	15.893	9,6%	5.645	14.491	14.796	16.017	8,3%
Otros Activos	6.142	4.613	7.059	42.823	506,7%	7.963	4.815	18.703	42.232	125,8%
TOTAL ACTIVO	**595.912**	**670.171**	**842.807**	**1.275.433**	**51,3%**	**593.082**	**709.411**	**859.501**	**1.333.774**	**55,2%**
Depósitos	391.229	451.826	579.079	911.846	57,5%	409.233	494.772	617.252	967.057	56,7%
Otros valores (Bonos)	22.362	23.842	25.813	110.402	327,7%	22.193	24.725	26.252	100.978	284,6%
Sector Financiero	120.141	110.295	128.454	112.156	-12,7%	95.472	102.000	101.089	121.335	20,0%
Otros Pasivos	4.131	3.969	5.706	9.312	63,2%	5.080	4.638	10.586	8.633	-18,4%
TOTAL PASIVO	**537.863**	**589.932**	**739.052**	**1.144.776**	**54,9%**	**531.978**	**626.135**	**755.179**	**1.198.003**	**58,6%**
Capital Social	32.832	50.000	75.000	100.000	33,3%	32.832	50.000	75.000	100.000	33,3%
Reservas	13.663	15.956	18.696	20.653	10,5%	13.663	15.956	18.696	20.653	10,5%
Resultados acumulados	0	0	0	0	----	10.560	12.980	9.784	10.004	2,3%
Utilidad del Ejercicio	11.553	14.283	10.059	10.004	-0,5%	4.049	4.341	842	5.114	507,3%
PATRIMONIO NETO	**58.048**	**80.238**	**103.755**	**130.657**	**25,9%**	**61.104**	**83.276**	**104.322**	**135.771**	**30,1%**
Líneas de Crédito	27.192	19.538	16.423	15.812	-3,7%	25.691	18.549	16.536	16.136	-2,4%
Total Contingentes	27.192	19.538	16.423	15.812	-3,7%	25.691	18.549	16.536	16.136	-2,4%
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**Var%**	**mar-18**	**mar-19**	**mar-20**	**mar-21**	**Var%**
Ingresos Financieros	66.199	77.793	84.672	103.986	22,8%	16.954	21.049	22.541	31.149	38,2%
Egresos Financieros	-37.606	-42.440	-47.576	-64.297	35,1%	-10.064	-11.373	-13.572	-20.239	49,1%
MARGEN FINANCIERO	**28.593**	**35.353**	**37.096**	**39.689**	**7,0%**	**6.890**	**9.675**	**8.969**	**10.910**	**21,6%**
Otros ingresos operativos	5.516	7.780	6.510	5.332	-18,1%	3.378	2.197	2.046	8.211	301,3%
Ingresos netos por Servicios	1.074	1.349	5.276	6.984	32,4%	225	564	562	247	-56,0%
Operaciones cambiarias	329	204	430	-434	-200,8%	32	78	15	147	906,6%
Valuación neta	-477	8	319	1.027	222,2%	-95	-291	-157	295	-287,4%
MARGEN OPERATIVO	**35.035**	**44.694**	**49.630**	**52.599**	**6,0%**	**10.429**	**12.223**	**11.434**	**19.810**	**73,2%**
Gastos Administrativos	-20.438	-21.055	-24.370	-30.830	26,5%	-4.775	-5.300	-6.351	-8.414	32,5%
Resultado Antes de Previsiones	**14.598**	**23.638**	**25.260**	**21.769**	**-13,8%**	**5.655**	**6.923**	**5.084**	**11.396**	**124,2%**
Previsión del Ejercicio	-5.705	-9.459	-15.622	-12.068	-22,8%	-1.595	-2.379	-4.650	-5.835	25,5%
Utilidad Ordinaria	**8.893**	**14.180**	**9.638**	**9.701**	**0,6%**	**4.060**	**4.544**	**434**	**5.560**	**1182,0%**
Ingresos extraordinarios netos	3.913	1.618	1.980	1.285	-35,1%	34	202	558	65	-88,3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**12.806**	**15.798**	**11.618**	**10.985**	**-5,4%**	**4.094**	**4.746**	**992**	**5.626**	**467,1%**
Impuestos	-1.253	-1.515	-1.559	-981	-37,1%	-45	-405	-150	-512	241,3%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	**11.553**	**14.283**	**10.059**	**10.004**	**-0,5%**	**4.049**	**4.341**	**842**	**5.114**	**507,3%**

La emisión de la presente Calificación de Solvencia de la Financiera 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 del Banco Central del Paraguay N° 2, Acta N° 57 de fecha 17/Ago/2010.

Fecha de calificación o última actualización:	30 de Junio de 2021
Fecha de publicación:	30 de Junio de 2021
Fecha de corte:	31 de Marzo de 2021
Calificadora:	**RISKMÉTRICA S.A.** Calificadora de Riesgos Bernardino Caballero N° 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte – Asunción Paraguay Tel: 021-328-4005 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

	CALIFICACIÓN LOCAL	
ENTIDAD	**SOLVENCIA**	**TENDENCIA**
Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A.	**A-*py***	**Estable**
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.		

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 Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A.

1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos, Empresas Financieras y Otras Entidades de Crédito disponible en nuestra página web.

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 la Financiera FINEXPAR 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 2020 por la firma Gestión Empresarial, y por los Estados Financieros presentados por la entidad financiera al 31 de Marzo de 2021.

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, 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) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del covid-19, en la economía y en el sistema financiero durante el 2021.

Aprobado por:	**Comité de Calificación** RISKMÉTRICA	Elaborado por:	***C.P. Sandybelle Avalos*** Analista de Riesgos