

INFORME DE REVISIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 30 de Setiembre de 2021

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2019	31-Dic-2020	30-Set-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.

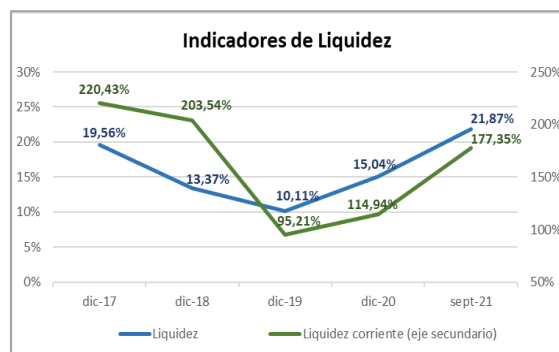
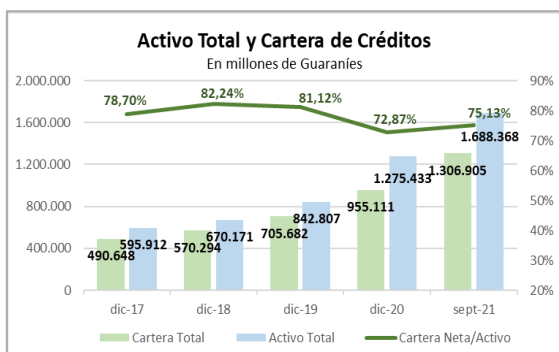
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA 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 30 de Setiembre de 2021, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de adecuados niveles de solvencia patrimonial en los últimos años, aunque en el 2021 al corte analizado los indicadores de capitalización han disminuido, comparados con el cierre del año anterior.
Importante crecimiento de los activos y de la cartera crediticia en el 2021, mediante un mayor volumen de operaciones a través de alianzas estratégicas y compras de cartera, generando un considerable aumento de la utilidad y la rentabilidad al corte analizado.
Mantenimiento de una adecuada calidad de los activos crediticios durante el 2021, con bajos indicadores de morosidad y refinanciamientos, en niveles inferiores al promedio de mercado, registrando bajos niveles de pérdidas por provisiones respecto a los márgenes de utilidad.
Aumento de los indicadores de liquidez en el 2021, con adecuado calce financiero, registrando un importante incremento de los recursos líquidos disponibles.
PRINCIPALES 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 de la entidad.
Mantenimiento de bajos niveles de márgenes de utilidad, con tendencia decreciente en los últimos años, en niveles inferiores al promedio de mercado, lo que está explicado por su modelo de negocio, basado mayormente en créditos corporativos.

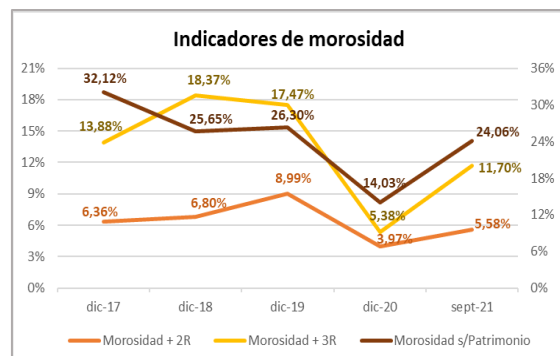
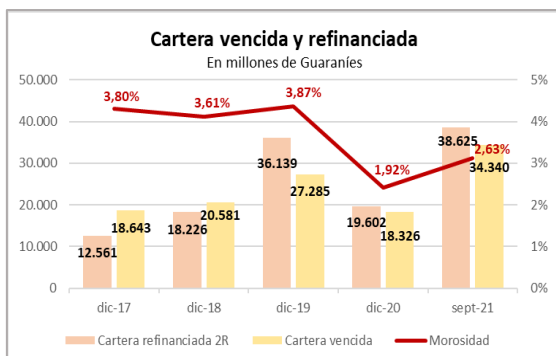
La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., considerando que sus principales indicadores financieros, se han mantenido en niveles adecuados durante el 2021. Asimismo, el importante crecimiento de los activos crediticios,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

La cartera de créditos de FINEXPAR S.A.E.C.A. creció 35,3% en el 2020 y 36,8% en el 2021, desde Gs. 705.682 millones en Dic19 a Gs. 955.111 millones en Dic20 y Gs. 1.306.905 millones en Set21, promediando una tasa de crecimiento anual de 26% durante los últimos cinco años, superior al promedio de mercado. Los activos también registraron un importante aumento en los últimos años, con un crecimiento de 51,3% en el 2020 y 32,4% en el 2021, desde Gs. 842.807 millones en Dic19 a Gs. 1.275.433 millones en Dic20 y Gs. 1.688.368 millones en Set21, alcanzando el primer lugar en el ranking de las 8 entidades financieras del país, por tamaño de cartera, de activos y depósitos de ahorro. El índice de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activo, aumentó desde 72,87% en Dic20 a 75,13% en Set21, reflejando una mayor participación de la cartera productiva en relación con los activos totales.

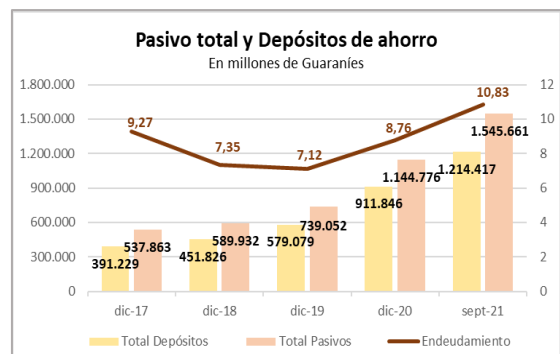
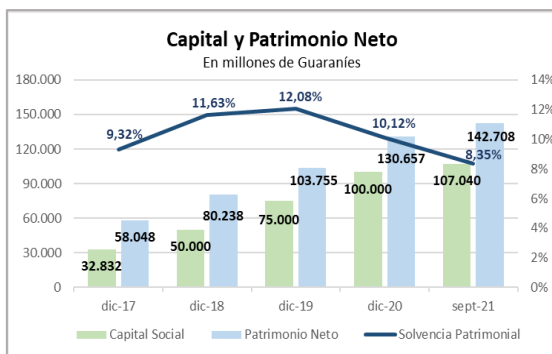


El importante crecimiento del negocio en los últimos años, ha implicado la utilización intensiva del capital operativo, para hacer frente al aumento del volumen de las operaciones, lo que ha derivado en el mantenimiento bajos indicadores de liquidez. Sin embargo, en el 2020 y 2021, el índice de liquidez ha aumentado desde 10,11% en Dic19 a 15,04% en Dic20 y 21,87% en Set21, en línea con el promedio de mercado de 21,14%. Asimismo, la liquidez corriente más inmediata aumentó desde 95,21% en Dic19 a 114,94% en Dic20 y 177,35% en Set21. Esta situación de mayor liquidez corriente y estructural, se debe al importante aumento de 93,7%, de los recursos líquidos compuestos por las disponibilidades, las inversiones temporales y los depósitos en BCP, desde Gs. 137.165 millones en Dic20 a Gs. 265.632 millones en Set21.

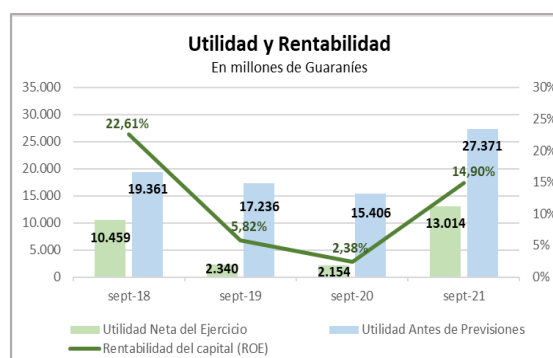
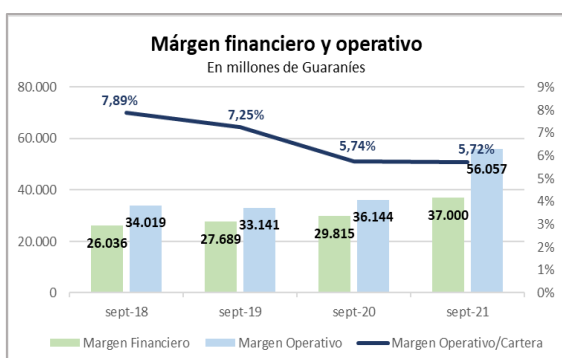
La morosidad de la cartera crediticia se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, con tendencia decreciente, lo que indica que el crecimiento de la cartera ha sido acompañado por una adecuada contención de la morosidad. El índice de morosidad ha disminuido desde 3,87% en Dic19 a 1,92% en Dic20, registrando un aumento a 2,63% en Set21, inferior al promedio de mercado de 4,99%. Asimismo, en el 2021 otros indicadores de morosidad han aumentado, aunque permanecen en niveles inferiores al promedio de mercado, como el indicador de morosidad+2R que aumentó desde 3,97% en Dic20 a 5,58% en Set21, inferior al mercado de 7,35%. La morosidad+3R (renovados, refinanciados y reestructurados) también aumentó desde 5,38% en Dic20 a 11,70% en Set21, inferior al mercado de 16,71%. La morosidad respecto al patrimonio aumentó desde 14,03% en Dic20 a 24,06% en Set21, inferior al mercado de 31,57%.



El continuo crecimiento del negocio en los últimos años, ha estado sustentado por el constante aumento del capital, registrando un incremento de 226,0% en los últimos cinco años, desde Gs. 32.832 millones en Dic17 a Gs. 107.040 millones en Set21. Con respecto a los niveles de capitalización, el capital regulatorio de Nivel 1 disminuyó en el 2021 desde 14,34% en Dic20 a 10,16% en Set21, así como también el capital de Nivel 2 disminuyó desde 21,78% en Dic20 a 15,33% en Set21, inferiores a los promedios de mercado de 12,21% y 16,07% respectivamente. Asimismo, el indicador de solvencia patrimonial ha ido disminuyendo desde 12,08% en Dic19 a 10,12% en Dic20 y 8,35% en Set21, inferior al mercado de 11,91%. En consecuencia, el indicador de endeudamiento ha ido aumentando desde 7,12 en Dic19 a 8,76 en Dic20 y 10,83 en Set21, superior al promedio de mercado de 7,31, lo que estuvo explicado por el importante incremento de la deuda total de la entidad.



La deuda total de FINEXPAR S.A.E.C.A. aumentó 54,9% en el 2020 y 35,0% en el 2021, desde Gs. 739.052 millones en Dic19 a Gs. 1.144.776 millones en Dic20 y Gs. 1.545.661 millones en Set21. Este importante incremento de la deuda, estuvo explicado principalmente por el aumento de los depósitos de ahorros, que aumentaron 57,5% en el 2020 y 33,2% en el 2021, desde Gs. 579.079 millones en Dic19 a Gs. 967.057 millones en Dic20 y Gs. 1.214.417 millones en Set21. Este mayor endeudamiento, sumado a los bajos niveles de los márgenes de utilidad, han derivado en una tendencia creciente del índice de endeudamiento respecto al margen operativo, aumentando desde 13,20 en Dic18 a 21,76 en Dic20, registrando una leve disminución en el 2021 a 20,68 en Set21, muy superior al promedio del mercado de 8,43.

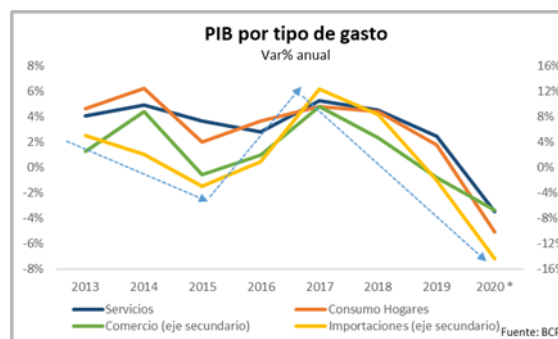
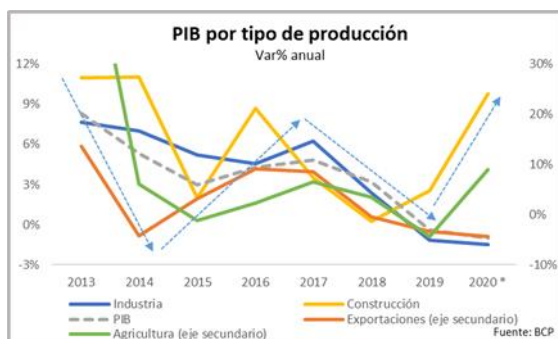


En el comparativo interanual, el margen operativo aumentó 55,1% desde Gs. 36.144 millones en Set20 a Gs. 56.057 millones en Set21, lo que estuvo explicado principalmente por el incremento de 315,1% de otros ingresos operativos desde Gs. 4.220 millones en Set20 a Gs. 17.517 millones en Set21, así como por el aumento de 24,1% del margen financiero desde Gs. 29.815 millones en Set20 a Gs. 37.000 millones en Set21. Por consiguiente, la utilidad antes de provisiones aumentó 77,7% desde Gs. 15.406 millones en Set20 a Gs. 27.371 millones en Set21, lo que derivó en el incremento de 504,1% de la utilidad neta del ejercicio desde Gs. 2.154 millones en Set20 a Gs. 13.014 millones en Set21. En consecuencia, la rentabilidad del capital (ROE) aumentó desde 2,38% en Set20 a 14,90% en Set21, levemente inferior al promedio de mercado de 15,92%.

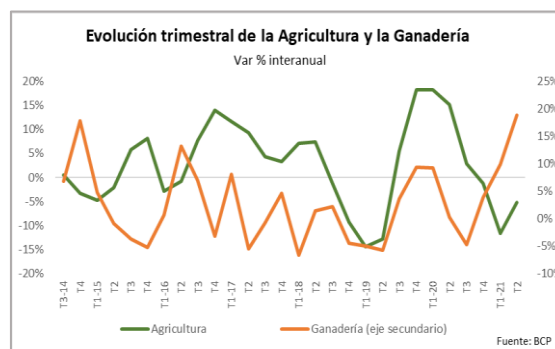
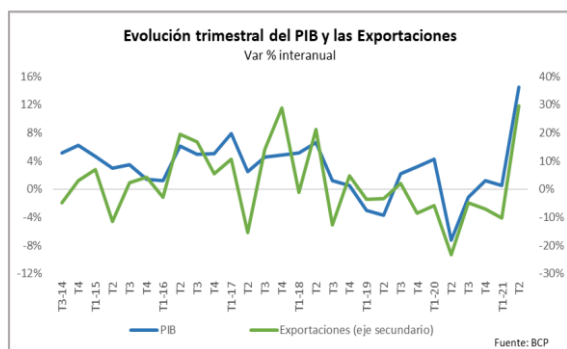
FINEXPAR S.A.E.C.A. ha registrado un importante crecimiento de su negocio en los últimos años, a pesar de la recesión económica del periodo 2018-2019 y la pandemia del covid-19 en el 2020, lo que responde principalmente al modelo de negocio concentrado en los grandes deudores corporativos. Un factor de fortaleza ha sido el crecimiento del negocio con adecuada calidad de los activos crediticios, con bajos niveles de morosidad por debajo del promedio de mercado. Asimismo, la cartera especial Covid-19 ha disminuido su participación desde 35,7% en Dic20 a 13,60% en Set21, lo que ha reducido la exposición de la cartera de créditos, sobre todo teniendo en cuenta que aún persiste la incertidumbre por los efectos de mediano plazo de la pandemia del Covid-19. Sin embargo, un factor de riesgo consiste en los bajos márgenes de utilidad, lo que sumado al aumento de la deuda total, ha generado elevados ratios de endeudamiento, especialmente con respecto al margen operativo, reflejando una menor cobertura y productividad de la deuda.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

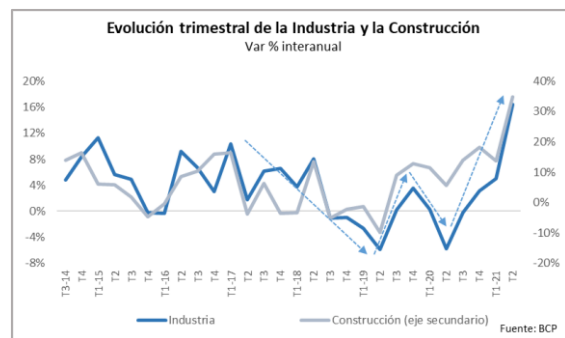
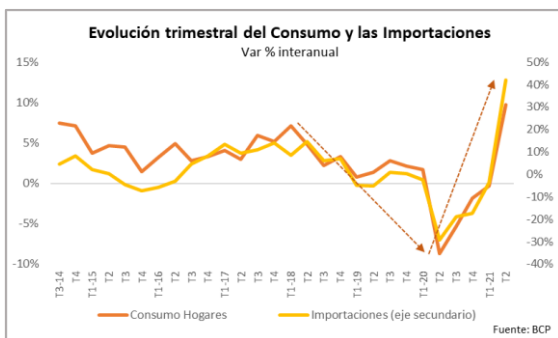
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se 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.



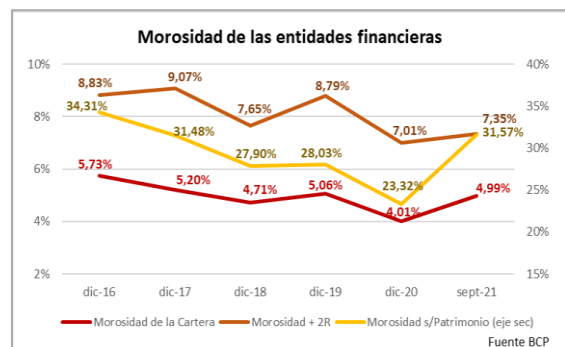
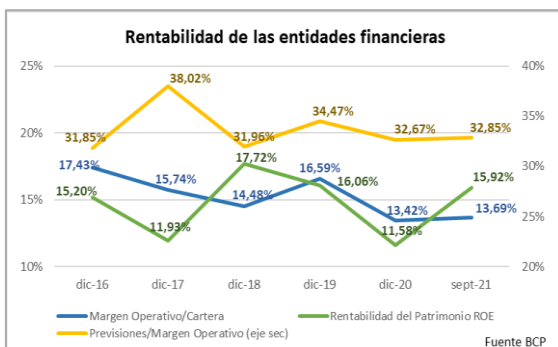
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción 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%.



En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021 el PIB creció 14,5% y las exportaciones 29,6%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior. Con respecto al 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, alcanzando tasas de crecimiento en los primeros trimestres del 2021.



Con respecto a la situación del sistema financiero, las entidades financieras (no bancarias) han registrado un incremento de la morosidad durante el 2021, comparado con el cierre del año anterior, desde 4,01% en Dic20 a 4,99% en Set21. Asimismo, la morosidad+2R aumentó desde 7,01% en Dic20 a 7,35% en Set21, mientras que la morosidad respecto al patrimonio aumentó desde 23,32% en Dic20 a 31,57% en Set21. Las pérdidas por provisiones se mantuvieron similares en términos relativos, cuyo indicador medido por ratio de Provisiones/Margen Operativo fue de 32,85% en Set21 similar a 32,67% en Dic20. Con respecto a la rentabilidad, el ROE aumentó significativamente desde 11,58% en Dic20 a 15,92% en Set21, mientras que el margen operativo aumentó levemente desde 13,42% en Dic20 a 13,69% en Set21. La participación de la cartera especial Covid-19 en la cartera total, disminuyó desde 30,6% en Dic20 a 17,19% en Set21, registrando una morosidad de 11,42%, lo cual sigue generando una mayor exposición de los activos crediticios.



RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A.						SISTEMA		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sept-21	dic-19	dic-20	sept-21
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO									
Patrimonio Neto/Activo + Contingentes (Solvencia)	10,10%	9,32%	11,63%	12,08%	10,12%	8,35%	14,48%	13,27%	11,91%
Reservas/Patrimonio Neto	23,92%	23,54%	19,89%	18,02%	15,81%	15,87%	26,70%	22,74%	24,35%
Capital Social/Patrimonio Neto	57,55%	56,56%	62,31%	72,29%	76,54%	75,01%	58,65%	61,50%	59,10%
Pasivo Total/Capital Social	14,27	16,38	11,80	9,85	11,45	14,44	9,86	10,47	12,37
Pasivo Total/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	8,21	9,27	7,35	7,12	8,76	10,83	5,78	6,44	7,31
Pasivo Total/Margen Operativo	14,13	15,35	13,20	14,89	21,76	20,68	6,29	8,26	8,43
CALIDAD DEL ACTIVO									
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	4,10%	3,80%	3,61%	3,87%	1,92%	2,63%	5,06%	4,01%	4,99%
Cartera 2R/Cartera Total	0,53%	2,56%	3,20%	5,12%	2,05%	2,96%	3,73%	3,00%	2,37%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	4,67%	6,36%	6,80%	8,99%	3,97%	5,58%	8,79%	7,01%	7,35%
Cartera 3R/Cartera Total	9,04%	10,08%	14,76%	13,60%	3,46%	9,07%	16,11%	12,16%	11,72%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	13,15%	13,88%	18,37%	17,47%	5,38%	11,70%	21,17%	16,17%	16,71%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	31,22%	32,12%	25,65%	26,30%	14,03%	24,06%	28,03%	23,32%	31,57%
Previsiones/Cartera Vencida	109,54%	114,60%	89,86%	76,28%	136,12%	111,14%	80,87%	112,47%	100,05%
LIQUIDEZ									
Disponible + Inversiones + BCP/Depósitos (Liquidez)	17,05%	19,56%	13,37%	10,11%	15,04%	21,87%	15,77%	17,66%	21,14%
Disponible + Inversiones + BCP/Pasivo Total	12,91%	14,79%	10,24%	7,92%	11,98%	17,19%	13,72%	15,26%	17,86%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a Plazo	18,38%	21,87%	14,60%	11,53%	17,63%	25,42%	18,70%	21,41%	25,83%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro Vista	304,68%	220,43%	203,54%	95,21%	114,94%	177,35%	115,37%	111,64%	127,34%
Activo Total/Pasivo Total	1,12	1,11	1,14	1,14	1,11	1,09	1,17	1,16	1,14
Activo Total/Pasivo Total + Contingentes	1,03	1,05	1,10	1,12	1,10	1,08	1,15	1,14	1,12
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO									
Total Depósitos/Activo Total	81,24%	65,65%	67,42%	68,71%	71,49%	71,93%	74,16%	74,81%	74,33%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	95,58%	79,74%	79,23%	82,06%	95,47%	92,92%	90,86%	95,81%	97,54%
Total Depósitos/Pasivo Total	95,65%	72,74%	76,59%	78,35%	79,65%	78,57%	86,99%	86,43%	84,50%
Sector Financiero/Pasivo Total	2,83%	22,34%	18,70%	20,87%	19,44%	20,29%	10,76%	11,39%	11,03%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Pasivo Total	27,74%	27,26%	23,41%	21,65%	20,35%	21,43%	12,40%	13,57%	14,43%
Ahorro a Plazo/Total Depósitos	92,64%	89,46%	91,64%	87,70%	85,32%	86,06%	84,33%	82,47%	81,83%
Ahorro Vista/Total Depósitos	3,80%	8,87%	6,57%	10,62%	13,09%	12,33%	13,67%	15,82%	16,60%
RENTABILIDAD									
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,29%	2,15%	2,36%	1,38%	0,86%	1,14%	2,07%	1,41%	1,73%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	25,87%	27,54%	23,95%	12,40%	9,10%	14,90%	16,06%	11,58%	15,92%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	2,77%	2,61%	2,77%	1,65%	1,15%	1,48%	2,53%	1,80%	2,27%
Margen Financiero Neto/Cartera neta	5,46%	4,88%	4,54%	3,04%	2,97%	2,46%	3,70%	3,61%	3,04%
Margen Financiero/Cartera de créditos	6,82%	5,83%	6,20%	5,26%	4,16%	3,77%	9,27%	7,83%	7,38%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	6,32%	6,25%	6,39%	4,97%	4,36%	4,47%	11,34%	9,47%	9,68%
Margen Operativo/Cartera de créditos	7,64%	7,14%	7,84%	7,03%	5,51%	5,72%	16,59%	13,42%	13,69%
Margen Financiero/Margen Operativo	89,29%	81,61%	79,10%	74,74%	75,46%	66,00%	55,84%	58,34%	53,92%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Administrativos	53,41%	46,32%	43,77%	51,53%	54,87%	54,81%	51,23%	50,67%	46,23%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,52%	27,02%	20,62%	25,30%	32,16%	28,05%	27,18%	28,36%	24,43%
Gastos administrativos/Margen Operativo	62,76%	58,33%	47,11%	49,10%	58,61%	51,17%	53,05%	55,98%	52,84%
Gastos Personales/Total Depósitos	3,28%	2,42%	2,04%	2,17%	1,86%	1,73%	4,96%	3,97%	3,43%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	6,15%	5,22%	4,66%	4,21%	3,38%	3,15%	9,69%	7,84%	7,42%
Previsiones/Margen Operativo	21,07%	16,28%	21,16%	31,48%	22,94%	24,21%	34,47%	32,67%	32,85%
Previsiones/Margen Financiero	23,60%	19,95%	26,76%	42,11%	30,41%	36,68%	61,72%	55,99%	60,93%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A											
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%	sept-18	sept-19	sept-20	sept-21	Var%
Caja y Bancos	3.300	3.462	4.739	6.235	18.745	200,7%	11.188	13.816	96.575	49.898	-48,3%
Banco Central	52.144	72.872	54.727	41.738	108.604	160,2%	40.299	95.285	93.188	210.786	126,2%
Inversiones	2.855	3.191	3.958	23.784	14.116	-40,6%	3.944	15.965	50.437	19.614	-61,1%
Colocaciones Netas	400.513	477.812	568.413	706.756	1.021.748	44,6%	559.711	590.656	858.680	1.263.029	47,1%
Productos Financieros	16.422	18.253	23.981	23.843	29.440	23,5%	23.253	22.953	24.804	33.285	34,2%
Bienes reales y Adjud. de pagos	7.266	8.538	4.653	18.898	24.065	27,3%	8.845	4.459	21.873	40.515	85,2%
Bienes de Uso	16.832	5.641	5.087	14.495	15.893	9,6%	5.730	14.704	16.964	23.255	37,1%
Otros Activos	7.429	6.142	4.613	7.059	42.823	506,7%	8.009	5.122	27.196	47.987	76,4%
TOTAL ACTIVO	506.762	595.912	670.171	842.807	1.275.433	51,3%	660.980	762.961	1.189.718	1.688.368	41,9%
Depósitos	326.433	391.229	451.826	579.079	911.846	57,5%	437.637	543.255	855.502	1.214.417	42,0%
Otros valores (Bonos)	23.068	22.362	23.842	25.813	110.402	327,7%	23.582	25.521	111.844	96.796	-13,5%
Sector Financiero	97.035	120.141	110.295	128.454	112.156	-12,7%	117.959	118.061	90.473	216.818	139,7%
Otros Pasivos	5.203	4.131	3.969	5.706	9.312	63,2%	5.568	5.232	9.092	17.630	93,9%
TOTAL PASIVO	451.740	537.863	589.932	739.052	1.144.776	54,9%	584.745	692.068	1.066.911	1.545.661	44,9%
Capital Social	31.665	32.832	50.000	75.000	100.000	33,3%	50.000	50.000	100.000	107.040	7,0%
Reservas	13.164	13.663	15.956	18.696	20.653	10,5%	15.775	18.553	20.653	22.654	9,7%
Utilidad del Ejercicio	10.193	11.553	14.283	10.059	10.004	-0,5%	10.459	2.340	2.154	13.014	504,1%
PATRIMONIO NETO	55.022	58.048	80.238	103.755	130.657	25,9%	76.235	70.893	122.807	142.708	16,2%
Líneas de Crédito	38.040	27.192	19.538	16.423	15.812	-3,7%	22.340	17.137	16.143	20.331	25,9%
Total Contingentes	38.040	27.192	19.538	16.423	15.812	-3,7%	22.340	17.137	16.143	20.331	25,9%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%	sept-18	sept-19	sept-20	sept-21	Var%
Ingresos Financieros	60.100	66.199	77.793	84.672	103.986	22,8%	57.153	62.371	74.533	102.985	38,2%
Egresos Financieros	-31.545	-37.606	-42.440	-47.576	-64.297	35,1%	-31.117	-34.682	-44.718	-65.985	47,6%
MARGEN FINANCIERO	28.555	28.593	35.353	37.096	39.689	7,0%	26.036	27.689	29.815	37.000	24,1%
Otros ingresos operativos	2.572	5.516	7.780	6.510	5.332	-18,1%	7.184	4.916	4.220	17.517	315,1%
Ingresos netos por Servicios	788	1.074	1.349	5.276	6.984	32,4%	979	2.075	2.443	834	-65,8%
Operaciones cambiarias	202	329	204	430	-434	-200,8%	150	422	-39	254	-747,9%
Valuación neta	-138	-477	8	319	1.027	222,2%	-330	-1.962	-294	452	-253,6%
MARGEN OPERATIVO	31.979	35.035	44.694	49.630	52.599	6,0%	34.019	33.141	36.144	56.057	55,1%
Gastos Administrativos	-20.071	-20.438	-21.055	-24.370	-30.830	26,5%	-14.658	-15.904	-20.738	-28.685	38,3%
Resultado Antes de Provisiones	11.908	14.598	23.638	25.260	21.769	-13,8%	19.361	17.236	15.406	27.371	77,7%
Provisión del Ejercicio	-6.740	-5.705	-9.459	-15.622	-12.068	-22,8%	-8.469	-14.603	-14.347	-13.572	-5,4%
Utilidad Ordinaria	5.169	8.893	14.180	9.638	9.701	0,6%	10.893	2.633	1.059	13.800	1202,7%
Ingresos extraordinarios netos	6.431	3.913	1.618	1.980	1.285	-35,1%	259	361	1.095	693	-36,7%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	11.599	12.806	15.798	11.618	10.985	-5,4%	11.152	2.995	2.154	14.493	572,7%
Impuestos	-1.406	-1.253	-1.515	-1.559	-981	-37,1%	-693	-655	0	-1.479	----
UTILIDAD A DISTRIBUIR	10.193	11.553	14.283	10.059	10.004	-0,5%	10.459	2.340	2.154	13.014	504,1%

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° 30/21 de fecha 09/Set/21 y la Resolución BCP N° 2 Acta N° 57 de fecha 17/Ago/10.

Fecha de calificación o última actualización:	30 de Noviembre de 2021
Fecha de publicación:	30 de Noviembre de 2021
Fecha de corte:	30 de Setiembre 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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	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.

Calificación aprobada por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA

Informe elaborado por: **Lic. Magdalena Martínez**
Analista de Riesgos