

## INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 30 de Setiembre de 2018

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

<b>SOLVENCIA</b>	<b>ACTUALIZACIÓN (*)</b>	<b>ACTUALIZACIÓN</b>	<b>REVISIÓN</b>
<b>Fecha de Corte</b>	<b>31-Dic-2017</b>	<b>30-Jun-2018</b>	<b>30-Set-2018</b>
<b>Categoría</b>	<b>BBBpy</b>	<b>BBBpy</b>	<b>BBBpy</b>
<b>Tendencia</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>

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.

(\*) Calificación emitida por SOLVENTA Calificadora de Riesgos.

*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 **BBBpy** con tendencia **Estable**, asignada a la Solvencia de FINEXPAR S.A.E.C.A. con fecha de corte al 30 de Setiembre de 2018, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando la evolución dinámica durante el año 2018 comparado con años anteriores:

<b>PRINCIPALES FORTALEZAS</b>
Importante crecimiento del negocio y de la cartera crediticia durante los últimos años, superior al promedio de mercado, mediante una estrategia comercial competitiva basada en alianzas comerciales, créditos corporativos y en compra selectiva de cartera.
Mantenimiento de elevados niveles de liquidez con adecuado calce financiero durante los últimos años, en niveles superiores al promedio del mercado, aunque a la fecha de corte se ha registrado una disminución de los principales indicadores de liquidez.
Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad con elevados indicadores de rentabilidad durante los últimos años, superiores al promedio del mercado, mediante la generación de elevados ingresos operativos, principalmente a través de productos crediticios que insumen bajos costos relativos, como la compra de cartera y los créditos corporativos.
Adecuada diversificación de la cartera crediticia en diferentes sectores económicos, con mayor concentración en el segmento de clientes compuesto por medianos y grandes deudores, quienes poseen un mejor perfil de riesgo con menor vulnerabilidad a los ciclos económicos.
Bajos niveles de morosidad de la cartera crediticia, con elevada cobertura de provisiones y reducida participación de desafectaciones, renovaciones y refinanciaciones de cartera, cuyos indicadores son más favorables que el promedio del mercado, reflejando una adecuada calidad de los activos crediticios.
Accionistas y Directivos de la empresa poseen amplia experiencia y reconocida trayectoria en el sistema financiero, con activa y estrecha participación en la conducción estratégica del negocio.

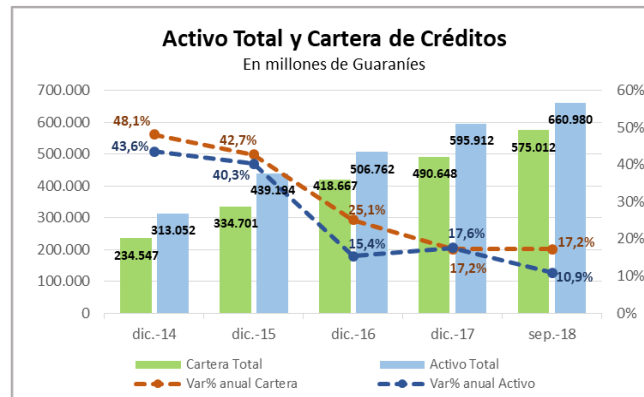
<b>PRINCIPALES RIESGOS</b>
Ajustado nivel de solvencia patrimonial con tendencia decreciente en los últimos años, aunque dicho indicador ha registrado un incremento al corte analizado, debido al importante aumento de capital social en el 2018, registrando un adecuado nivel Tier2 de capital en línea con el promedio de mercado.
Limitada gestión de comercialización y expansión de canales de ventas, con foco en la compra de cartera agrícola y de consumo, así como en créditos corporativos y vinculados, lo que genera un acotado crecimiento competitivo y orgánico del negocio.
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 genera una menor flexibilidad de fondeo con mayor riesgo de liquidez estructural.
Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión de calidad y la gestión integral de riesgos, en especial el riesgo operacional y de lavado de dinero, así como también en cuanto al ambiente tecnológico y de control interno.
Constantes ajustes y cambios realizados en la estructura operativa y administrativa de la entidad, requieren tiempo de maduración y seguimiento para su fortalecimiento y adecuación a la cultura corporativa de la empresa.

La **Tendencia ESTABLE** refleja la adecuada situación general de 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 y durante el año 2018, en especial los índices de rentabilidad, liquidez y morosidad, los que se han mantenido en niveles más favorables que el promedio del mercado.

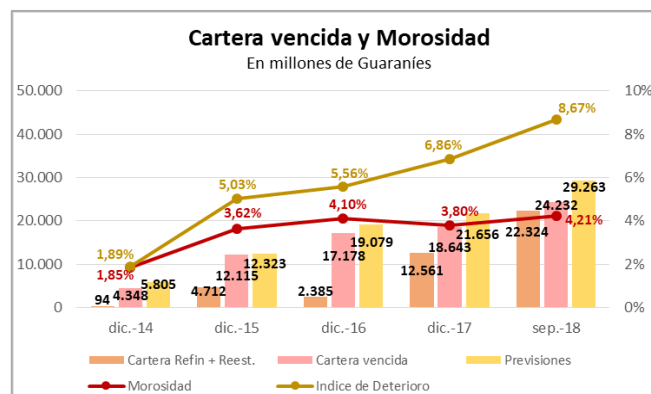
RISK MÉTRICA considera que **FINEXPAR S.A.E.C.A.** posee una ajustada solvencia patrimonial, con tendencia decreciente durante los últimos años, aunque al corte analizado dicho indicador ha registrado un incremento, debido al importante aumento de capital social realizado en el 2018. Este relativo bajo nivel de solvencia patrimonial, por debajo del promedio de mercado, conforma el principal riesgo de la entidad, sumado a la alta participación del sector financiero en la estructura de fondeo, lo cual podría generar en el futuro mayores costos financieros, así como un mayor riesgo de liquidez. Será un factor clave para mejorar el perfil de riesgo de la empresa, seguir fortaleciendo la solvencia patrimonial, mediante la implementación de una política de acumulación de resultados y capitalización de utilidades.

FINEXPAR S.A.E.C.A. mantiene una elevada rentabilidad de su gestión financiera y una eficiente gestión operativa, así como también ha mantenido durante los últimos años, una adecuada calidad de la cartera crediticia, con adecuados niveles de liquidez y calce financiero, siendo dichos indicadores los factores de fortaleza, que conforman el sustento adecuado para mantener la categoría de **BBBpy**. Otro factor de fortaleza que sustenta la categoría, constituye el crecimiento del negocio con una adecuada diversificación de la cartera en diferentes segmentos económicos, aunque los principales canales de venta constituyen la compra de cartera y los créditos vinculados, lo cual podría limitar la competitividad del negocio, así como también la posibilidad de alcanzar nuevos mercados y segmentos de clientes.

La Cartera de Créditos de FINEXPAR S.A.E.C.A. ha crecido a tasas altas durante los últimos años, superiores al promedio del mercado, registrando un crecimiento de 17,2% en el año 2017 y lo mismo en lo que va del año 2018, cuyo saldo fue de Gs. 575.012 millones en Set18. Asimismo, el Activo Total ha registrado la misma tendencia que la Cartera de Créditos, registrando un saldo de Gs. 660.980 millones en Set18. Estas tasas de crecimiento, aunque reflejan una tendencia decreciente, son adecuadas para la industria, registrando niveles superiores al promedio del mercado.



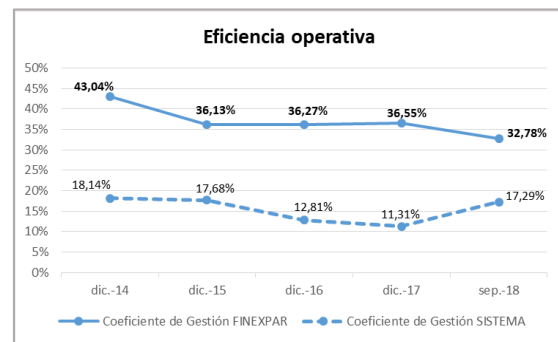
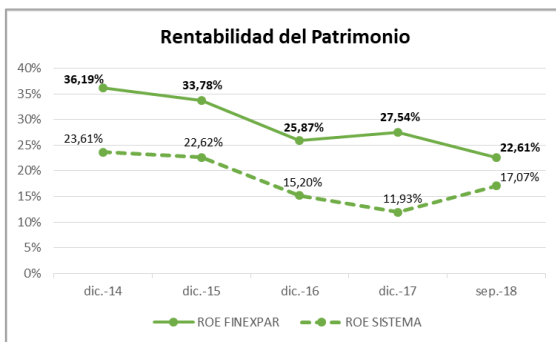
A Setiembre 2018, la Cartera Vencida aumentó 30,0% de Gs. 18.643 millones en Dic17 a Gs. 24.232 millones en Set18, lo que hizo que la Morosidad aumente de 3,80% en Dic17 a 4,21% en Set18, inferior al promedio de mercado de 5,48%. Asimismo, la Cartera Refinanciada y Reestructurada se incrementó 77,7% de Gs. 12.561 millones en Dic17 a Gs. 22.324 millones en Set18. Por tanto, el índice de Deterioro de Cartera, el cual incluye la Cartera Vencida, Refinanciada y Desafectada, ha subido de 6,86% en Dic17 a 8,67% en Set18. Sin embargo, aunque han aumentado en el año 2018, estos indicadores de Morosidad son inferiores al promedio del mercado. La Cartera 3R que incluye los créditos Renovados, Refinanciados y Reestructurados, ha aumentado en el 2018 de 10,08% en Dic17 a 13,41% en Set18, levemente superior al promedio de mercado de 12,21%.



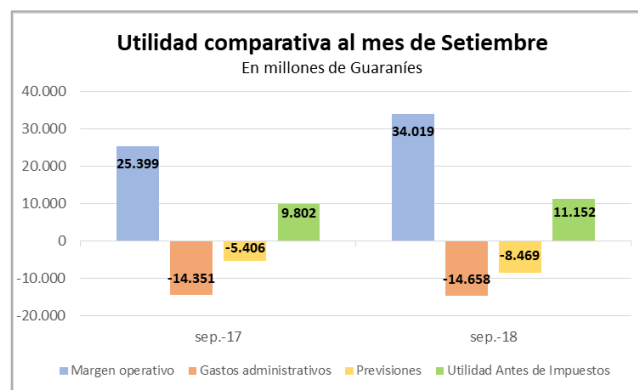
Un factor de fortaleza de FINEXPAR S.A.E.C.A., además de la adecuada calidad de la cartera crediticia, reflejada en los bajos niveles de morosidad, es la elevada cobertura de la cartera vencida, con provisiones que representaron el 117,73% de la cartera en riesgo, al corte analizado, siendo un nivel muy superior al promedio de mercado de sólo 82,36%.

El constante crecimiento del negocio, sumado a la buena 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) de FINEXPAR S.A.E.C.A., medida por el ratio de Utilidad Antes de Impuestos/Patrimonio Neto, ha disminuido en el 2018 de 27,54% en Dic17 a 22,61% en Set18, aunque esto fue debido principalmente al incremento del Capital Social de la empresa, lo que ha fortalecido la solvencia patrimonial y ha disminuido su rentabilidad.

Con respecto a la eficiencia de la gestión operativa, cuyo indicador es el Coeficiente de Gestión, medido por el ratio Utilidad Antes de Impuesto/Margen Operativo, el cual mide el efecto de los gastos fijos y las provisiones sobre la utilidad operativa, este indicador se ha mantenido en niveles superiores al promedio del mercado, reflejando una adecuada capacidad de generar utilidades operativas netas, aunque en el 2018 ha disminuido de 36,55% en Dic17 a 32,78% en Set18, debido principalmente al incremento de las pérdidas por provisiones en el 2018 con respecto al año anterior.

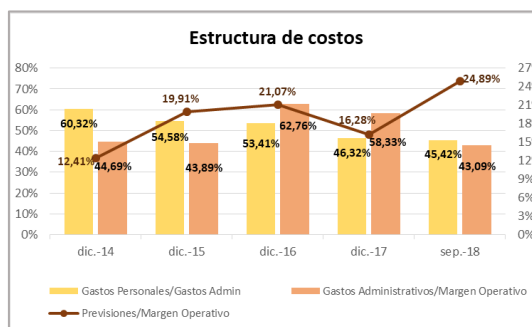
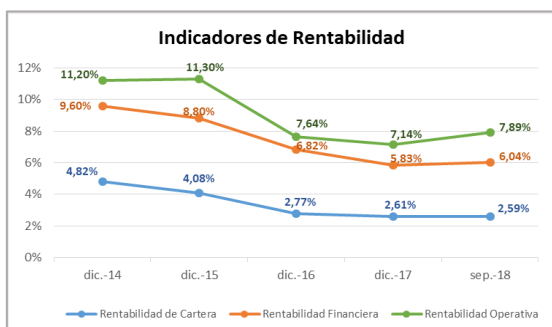


En términos comparativos con el mismo periodo del año anterior, la Utilidad Antes de Impuestos aumentó 13,77%, de Gs. 9.802 millones en Set17 a Gs. 11.152 millones en Set18, debido principalmente al aumento de los ingresos financieros y operativos, resultando en el incremento del Margen Operativo que subió 33,94% de Gs. 25.399 millones en Set17 a Gs. 34.019 millones en Set18, lo que ha compensado el aumento de 56,65% de las pérdidas por provisiones de Gs. 5.406 millones en Set17 a Gs. 8.469 millones en Set18.

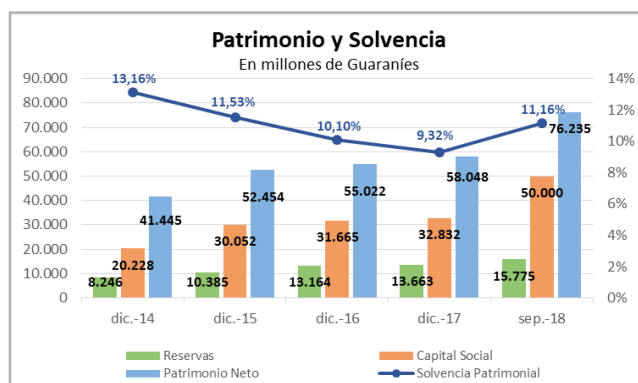


Otros indicadores de rentabilidad también han registrado una tendencia decreciente en los últimos años, aunque en niveles razonables para el negocio, en línea con el promedio del mercado, registrando un leve aumento en el 2018. El índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera, subió de 7,14% en Dic17 a 7,89% en Set18, mientras que el indicador de Rentabilidad Financiera, medido por el ratio de Margen Financiero/Cartera, aumentó de 5,83% en Dic17 a 6,04% en Set18.

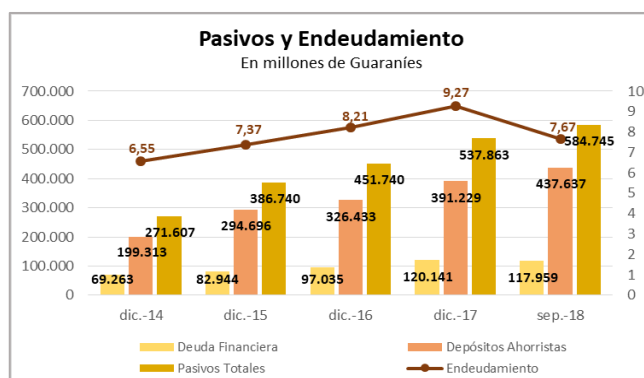
Con respecto a la estructura de costos, el índice de Eficiencia Operativa medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo, ha ido disminuyendo desde el año 2016, bajando de 62,76% en Dic16 a 58,33% en Dic17 y 43,09% en Set18, reflejando un incremento en la eficiencia de la empresa. Asimismo, el ratio de Gastos Personales/Gastos Administrativos, ha ido mejorando desde el año 2016, bajando de 53,41% en Dic16 a 46,32% en Dic17 y 45,42% en Set18. Sin embargo, el ratio de Previsiones/Margen Operativo, ha aumentado de 16,28% en Dic17 a 24,89% en Set18, debido al incremento de las pérdidas por provisiones, registrado durante el año 2018.



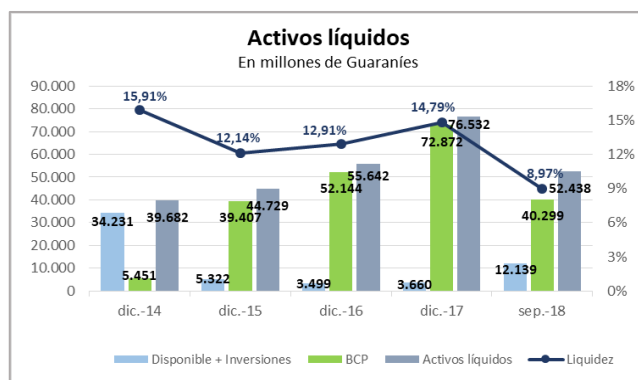
Otro indicador que ha mejorado en el 2018 ha sido la Solvencia Patrimonial, medida por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes, que ha aumentado 9,32% en Dic17 a 11,16% en Set18, debido al incremento del Capital Social integrado que subió 52,29% de Gs. 32.832 millones en Dic17 a Gs. 50.000 millones en Set18. Asimismo, las Reservas aumentaron 15,46% de Gs. 13.663 millones en Dic17 a Gs. 15.775 millones en Set18. En consecuencia, el Patrimonio Neto se incrementó 31,33% de Gs. 58.048 millones en Dic17 a Gs. 76.235 millones en Set18. Con respecto a la adecuación del capital mínimo, el ratio del Capital Tier 2 fue de 15,10% en Set18, superior al límite exigido de 12%, aunque levemente inferior al promedio de mercado de 16,56% en Set18.



El índice de Endeudamiento, medido por el ratio de Pasivo Total/Patrimonio Neto, ha disminuido en el 2018 de 9,27 en Dic17 a 7,67 en Set18, aunque sigue por encima del promedio de mercado de 6,16. Este mejoramiento del endeudamiento se debió principalmente al incremento del Patrimonio Neto, en línea con el aumento de la solvencia patrimonial. Al corte analizado, los Pasivos aumentaron 8,72% de Gs. 537.863 millones en Dic17 a Gs. 584.745 millones en Set18, debido principalmente al incremento de los Depósitos de Ahorro que subieron 11,86% en el año 2018, de Gs. 391.229 millones en Dic17 a Gs. 437.637 millones en Set18. La Deuda Financiera disminuyó levemente 1,82% de Gs. 120.141 millones en Dic17 a Gs. 117.959 millones en Set18.



La Liquidez de FINEXPAR S.A.E.C.A. ha disminuido en lo que va del 2018, bajando de 14,79% en Dic17 a 8,97% en Set18, inferior al promedio de mercado de 10,18%. Al corte analizado, el activo más líquido compuesto por los Disponibles + las Inversiones temporales, aumentó 231,64% de Gs. 3.660 millones en Dic17 a Gs. 12.139 millones en Set18. Por otro lado, los depósitos en el Banco Central del Paraguay disminuyeron 44,70% de Gs. 72.872 millones en Dic17 a Gs. 40.229 millones en Set18. Los Activos Líquidos, compuestos por las Disponibilidades, las Inversiones Temporales y los depósitos en el BCP, disminuyeron 31,48% de Gs. 76.532 millones en Dic17 a Gs. 52.438 millones en Set18.



Finalmente, RISK MÉTRICA considera que FINEXPAR S.A.E.C.A. ha registrado adecuados indicadores de gestión en lo que va del año 2018, mediante una eficiente estructura operativa y financiera, generando elevados índices de rentabilidad, lo que sumado a la calidad de la cartera crediticia, siguen fortaleciendo la solvencia global de la entidad.

## RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINEXPAR S.A.E.C.A.					SISTEMA	
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	set-18	dic-17	set-18
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>							
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	13,16%	11,53%	10,10%	9,32%	11,16%	13,17%	13,72%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	7,60	8,68	9,90	10,73	8,96	7,59	7,29
Reservas/Patrimonio Neto	19,90%	19,80%	23,92%	23,54%	20,69%	24,54%	23,38%
Capital Social/Patrimonio Neto	48,81%	57,29%	57,55%	56,56%	65,59%	65,45%	65,89%
Total Pasivos/Capital Social	13,43	12,87	14,27	16,38	11,69	9,83	9,35
Total Pasivos/Patrimonio Neto	6,55	7,37	8,21	9,27	7,67	6,44	6,16
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>							
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	1,85%	3,62%	4,10%	3,80%	4,21%	5,20%	5,48%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	10,49%	23,10%	31,22%	32,12%	31,79%	31,48%	32,77%
Previsiones/Cartera Vencida	133,51%	101,42%	109,54%	114,60%	117,73%	79,25%	82,36%
Cartera Refinanciada/Cartera Total	0,04%	1,41%	0,57%	2,56%	3,88%	3,87%	3,01%
Cartera 3R/Cartera Total	2,78%	7,52%	9,04%	10,08%	13,41%	12,60%	12,21%
Cartera Desafectada/Cartera Total	0,00%	0,00%	0,94%	0,54%	0,63%	---	---
Cartera Vencida + Desafectada/Cart. Total	1,85%	3,62%	5,00%	4,31%	4,81%	---	---
Cart. Vencida + Refin. + Desafectada/Cart. Total	1,89%	5,03%	5,56%	6,86%	8,67%	---	---
<b>ESTRUCTURA DEL ACTIVO Y LIQUIDEZ</b>							
Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos	21,68%	15,93%	17,86%	20,33%	11,98%	14,91%	11,93%
Disponible + Inversiones Temptrales/Pasivos (Liquidez)	15,91%	12,14%	12,91%	14,79%	8,97%	12,90%	10,18%
Disponible/Ahorro Vista	413,49%	50,01%	18,07%	9,97%	212,86%	37,74%	33,22%
Total Activos/Total Pasivos	115,26%	113,56%	112,18%	110,79%	113,04%	115,54%	116,24%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	114,42%	109,09%	103,47%	105,46%	108,88%	112,76%	113,86%
Cartera Total/Depósitos	117,68%	113,57%	128,25%	125,41%	131,39%	108,69%	113,81%
Cartera Neta/Total Activos	73,07%	73,40%	78,85%	78,70%	82,57%	78,04%	79,72%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO</b>							
Total Depósitos/Total Activos	63,67%	67,10%	64,42%	65,65%	66,21%	74,89%	73,36%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	84,98%	88,05%	77,97%	79,74%	76,11%	92,00%	87,86%
Total Depósitos/Total Pasivos	73,38%	76,20%	72,26%	72,74%	74,84%	86,53%	85,28%
Deuda Financiera + Bonos/Total Pasivos	25,50%	21,45%	26,59%	26,49%	24,21%	7,81%	10,35%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	26,53%	22,21%	27,71%	27,18%	25,07%	9,65%	12,41%
Depósitos a Plazo/Depósitos	93,86%	94,44%	92,76%	89,46%	92,69%	84,40%	84,87%
Ahorro Vista/Total Depósitos	4,14%	3,48%	5,59%	8,87%	5,63%	13,56%	13,17%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	3,61%	3,11%	2,29%	2,15%	2,25%	1,45%	2,13%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	36,19%	33,78%	25,87%	27,54%	22,61%	11,93%	17,07%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	4,82%	4,08%	2,77%	2,61%	2,59%	1,95%	2,55%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	8,42%	6,80%	5,46%	4,88%	4,29%	4,75%	4,37%
Margen Financiero/Cartera Total	9,60%	8,80%	6,82%	5,83%	6,04%	9,59%	9,01%
Margen Operativo/Cartera Total	11,20%	11,30%	7,64%	7,14%	7,89%	15,18%	14,75%
Utilidad antes de impuestos/Margen Operativo	43,04%	36,13%	36,27%	36,55%	32,78%	11,31%	17,29%
Margen Financiero/Margen Operativo	85,68%	77,86%	89,29%	81,61%	76,53%	61,91%	61,07%
<b>EFICIENCIA</b>							
Gastos Personales/Gastos Admin	60,32%	54,58%	53,41%	46,32%	45,42%	53,84%	53,81%
Gastos Personales/Margen Operativo	26,96%	23,95%	33,52%	27,02%	19,57%	29,70%	27,96%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	44,69%	43,89%	62,76%	58,33%	43,09%	55,16%	51,96%
Gastos Personales/Total Depósitos	3,55%	3,07%	3,28%	2,42%	2,03%	5,08%	4,69%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	5,89%	5,63%	6,15%	5,22%	4,47%	9,43%	8,72%
Previsiones/Margen Operativo	12,41%	19,91%	21,07%	16,28%	24,89%	38,02%	32,79%
Previsiones/Margen Financiero	14,49%	25,57%	23,60%	19,95%	32,53%	61,42%	53,70%

## CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINEXPAR S.A.E.C.A.								
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Var%	set-17	set-18	Var%
Caja y Bancos	34.135	5.125	3.300	3.462	4,9%	13.355	11.188	-16,2%
Banco Central	5.451	39.407	52.144	72.872	39,8%	31.211	40.299	29,1%
Inversiones	3.622	2.410	2.855	3.191	11,8%	2.854	3.944	38,2%
Colocaciones Netas	250.271	355.214	400.513	477.812	19,3%	472.592	559.711	18,4%
Productos Financieros	7.967	14.919	16.422	18.253	11,2%	15.922	23.253	46,0%
Bienes reales y Adjud. de pagos	302	260	7.266	8.538	17,5%	12.492	8.845	-29,2%
Bienes de Uso	6.123	7.501	16.832	5.641	-66,5%	6.495	5.730	-11,8%
Otros Activos	5.181	14.360	7.429	6.142	-17,3%	6.381	8.009	25,5%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>313.052</b>	<b>439.194</b>	<b>506.762</b>	<b>595.912</b>	<b>17,6%</b>	<b>561.303</b>	<b>660.980</b>	<b>17,8%</b>
Depósitos	199.313	294.696	326.433	391.229	19,8%	346.078	437.637	26,5%
Otros valores (Bonos emitidos)	0	0	23.068	22.362	-3,1%	22.626	23.582	4,2%
Otras entidades financieras	69.263	82.944	97.035	120.141	23,8%	130.689	117.959	-9,7%
Otros Pasivos	3.031	9.100	5.203	4.131	-20,6%	6.011	5.568	-7,4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>271.607</b>	<b>386.740</b>	<b>451.740</b>	<b>537.863</b>	<b>19,1%</b>	<b>505.404</b>	<b>584.745</b>	<b>15,7%</b>
Capital Social	20.228	30.052	31.665	32.832	3,7%	32.832	50.000	52,3%
Reservas	8.246	10.385	13.164	13.663	3,8%	13.823	15.775	14,1%
Resultado Acumulado	2.772	0	0	0	---	0	0	---
Utilidad del Ejercicio	10.199	12.017	10.193	11.553	13,3%	9.245	10.459	13,1%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>41.445</b>	<b>52.454</b>	<b>55.022</b>	<b>58.048</b>	<b>5,5%</b>	<b>55.899</b>	<b>76.235</b>	<b>36,4%</b>
PASIVO + PATRIMONIO NETO	313.053	439.194	506.762	595.911	17,6%	561.303	660.980	17,8%
Líneas de Crédito	2.001	15.872	38.040	27.192	-28,5%	30.956	22.340	-27,8%
Total Contingentes	2.001	15.872	38.040	27.192	-28,5%	30.956	22.340	-27,8%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Var%	set-17	set-18	Var%
Ingresos Financieros	41.819	56.164	60.100	66.199	10,1%	48.153	57.153	18,7%
Egresos Financieros	-19.308	-26.722	-31.545	-37.606	19,2%	-27.527	-31.117	13,0%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>22.512</b>	<b>29.442</b>	<b>28.555</b>	<b>28.593</b>	<b>0,1%</b>	<b>20.626</b>	<b>26.036</b>	<b>26,2%</b>
Otros ingresos operativos	2.905	7.698	2.572	5.516	114,5%	4.262	7.184	68,6%
Ingresos netos por Servicios	284	460	788	1.074	36,3%	752	979	30,2%
Operaciones cambiarias	422	107	202	329	62,8%	207	150	-27,3%
Valuación neta	151	106	-138	-477	245,6%	-448	-330	-26,3%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>26.274</b>	<b>37.814</b>	<b>31.979</b>	<b>35.035</b>	<b>9,6%</b>	<b>25.399</b>	<b>34.019</b>	<b>33,9%</b>
Gastos Administrativos	-11.743	-16.595	-20.071	-20.438	1,8%	-14.351	-14.658	2,1%
Ingresos extraordinarios netos	38	-30	6.431	3.913	-39,2%	4.160	259	-93,8%
<b>Resultado Antes de Previsiones</b>	<b>14.569</b>	<b>21.189</b>	<b>18.339</b>	<b>18.511</b>	<b>0,9%</b>	<b>15.208</b>	<b>19.621</b>	<b>29,0%</b>
Previsión del Ejercicio	-3.261	-7.528	-6.740	-5.705	-15,4%	-5.406	-8.469	56,7%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>11.308</b>	<b>13.661</b>	<b>11.599</b>	<b>12.806</b>	<b>10,4%</b>	<b>9.802</b>	<b>11.152</b>	<b>13,8%</b>
Impuestos	-1.109	-1.645	-1.406	-1.253	-10,9%	-558	-693	24,3%
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>10.199</b>	<b>12.017</b>	<b>10.193</b>	<b>11.553</b>	<b>13,3%</b>	<b>9.245</b>	<b>10.459</b>	<b>13,1%</b>

La publicación de la presente Calificación de Riesgos se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del Directorio del BCP N° 2, Acta N° 57, de fecha 17 de Agosto de 2010.

Fecha de calificación o última actualización:	31 de Enero de 2019
Fecha de publicación:	31 de Enero de 2019
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>FINEXPAR S.A.E.C.A.</b>	<b>BBBpy</b>	<b>Estable</b>
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](http://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, 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 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 2017 por la firma Benitez Cudas & Asociados (BCA) y en los Estados Financieros al 30 de Setiembre de 2018 presentados por FINEXPAR S.A.E.C.A.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

Aprobado por: **Comité de Calificación**  
RISKMÉTRICA S.A.  
Calificadora de Riesgos

Elaborado por: **Lic. Silvia Ramírez**  
Analista de Riesgos