

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 31 de Marzo de 2020

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

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

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

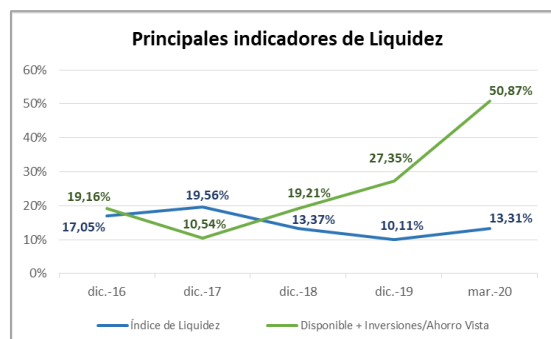
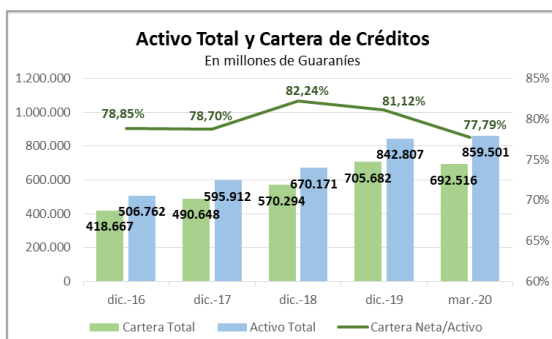
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la Calificación de **BBB+_{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 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 del capital regulatorio (Tier1 y Tier2) en los años 2018 y 2019, mediante el importante incremento del capital social integrado, a través de la apertura del capital accionario y de aportes de los principales accionistas.
Importante crecimiento del negocio y de la cartera crediticia durante los últimos años, mediante una gestión estratégica basada en alianzas comerciales, créditos corporativos y en compra de cartera, aunque en el primer trimestre del 2020 se ha reducido la cartera en línea con la tendencia del mercado.
Adecuada calidad de los activos crediticios, con bajos indicadores de morosidad y refinanciaciones, en niveles inferiores al promedio de mercado.
PRINCIPALES RIESGOS
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.
Aumento de las pérdidas por provisiones en el 2019 y primer trimestre del 2020, lo que limita la generación de adecuados márgenes de utilidad, cuyos niveles son inferiores al promedio de mercado, registrando una importante disminución de la utilidad al corte analizado.
Alta concentración de clientes corporativos en la cartera activa, vinculados a la financiera y a otros grupos, así como también clientes vinculados a las empresas con las cuales se realizan compras de cartera, aunque ello responde al modelo de 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.

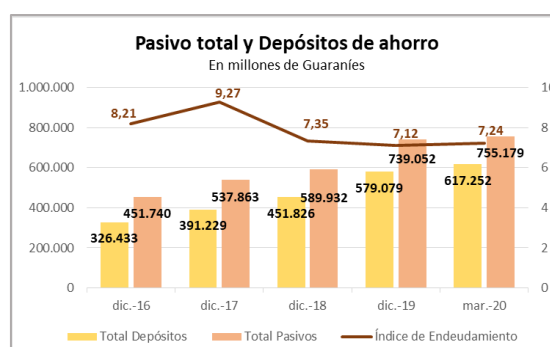
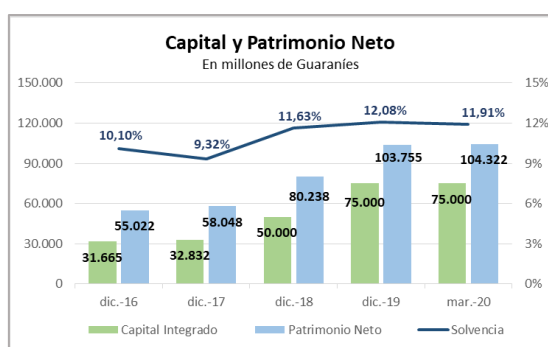
La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., considerando que sus principales indicadores financieros, se han mantenido en niveles razonables durante los últimos años, y en el primer trimestre del 2020. Asimismo, el importante 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, basada en su modelo de negocio. En contrapartida, la calificación incorpora el deterioro de la cartera crediticia, cuya maduración ha generado mayores pérdidas por provisiones. Asimismo, 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.

La Cartera de Créditos de FINEXPAR S.A.E.C.A. ha registrado un importante crecimiento en el 2019, superior al promedio de mercado, a pesar de la recesión económica, lo que responde 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 desde Gs. 570.294 millones en Dic18 a Gs. 705.682 millones en Dic19, promediando una tasa de crecimiento anual de 20% durante los últimos años, superior al promedio de mercado. Al corte analizado, la cartera de créditos disminuyó 1,9% con respecto al cierre del año anterior, registrando un nivel de Gs. 692.516 millones en Mar20, mientras que el activo total ha registrado un aumento de 2,0% desde Gs. 842.807 millones en Dic19 a Gs. 859.501 millones en Mar20. En consecuencia, el índice de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activo disminuyó desde 81,12% en Dic19 a 77,79% en Mar20.



El importante crecimiento del negocio en los últimos años, ha implicado una utilización intensiva del capital operativo, para hacer frente al aumento de las colocaciones y las compras de cartera, lo que ha derivado en una tendencia decreciente de los indicadores de liquidez. Los recursos más líquidos de la financiera, compuestos por las disponibilidades, las inversiones temporales y los depósitos en el BCP, han registrado una reducción durante los últimos años, generando la disminución del índice de liquidez desde 19,56% en Dic17 a 13,37% en Dic18 y 10,11% en Dic19. Esta situación de menor liquidez estructural, es consecuente con el ritmo de crecimiento del negocio, aunque los niveles del 2019 son menores que el promedio del mercado. Al corte analizado, la liquidez aumentó a 13,31% en Mar20, debido principalmente al incremento de las disponibilidades y los depósitos en el BCP, lo que también generó el aumento del ratio Disponibles/Ahorro Vista, desde 27,35% en Dic19 a 50,87% en Mar20.

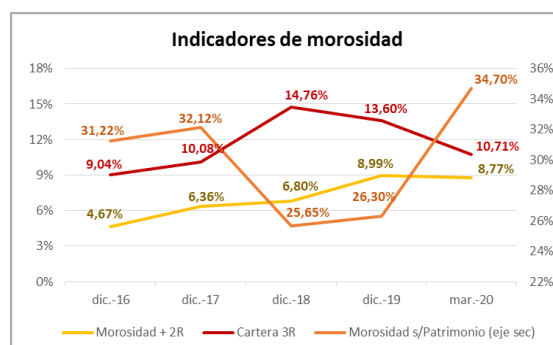
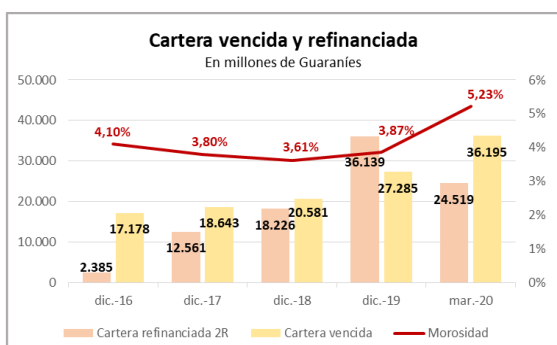
El continuo crecimiento de la cartera y los activos durante los últimos años, ha sido sustentado por el constante aumento del capital de la entidad, registrando un incremento de 50% en el 2019, desde Gs. 50.000 millones en Dic18 a Gs. 75.000 millones en Dic19, lo que ha fortalecido la solvencia patrimonial cuyo indicador ha ido aumentando desde 9,32% en Dic17 a 11,63% en Dic18 y 12,08% en Dic19, con una leve reducción a 11,91% en Mar20. El patrimonio neto se ha incrementado 29,3% en el 2019 desde Gs. 80.238 millones en Dic18 a Gs. 103.755 millones en Dic19, mientras que registró un leve incremento de 0,5% en el primer trimestre del 2020 a Gs. 104.322 millones. El capital regulatorio de Nivel 1 aumentó desde 11,26% en Dic18 a 12,42% en Dic19 y 12,59% en Mar20, así como también el capital Nivel 2 se incrementó desde 15,52% en Dic18 a 16,24% en Dic19 y 16,08% en Mar20, superior a los mínimos exigidos de 8% y 12% respectivamente.



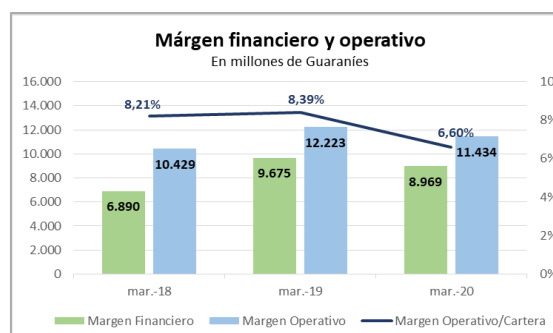
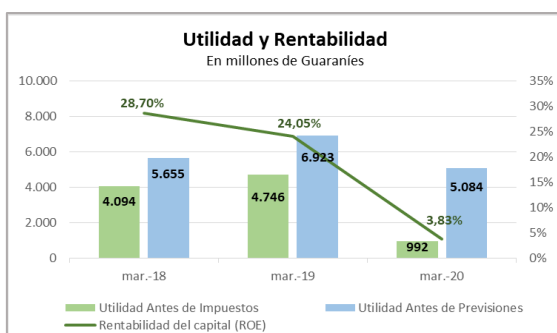
Los niveles de endeudamiento de FINEXPAR S.A.E.C.A. han ido disminuyendo durante los últimos años. El índice de apalancamiento medido por el ratio de Deuda/Patrimonio ha ido disminuyendo desde 9,27 en Dic17 a 7,35 en Dic18 y 7,12 en Dic19, aunque ha registrado un incremento en el primer trimestre del 2020 a 7,24, superior al promedio de mercado de 6,12. Esto último estuvo explicado por el aumento de 6,6% de los depósitos de ahorro desde Gs. 579.079 millones en Dic19 a Gs. 617.252 millones en Mar20, lo que a su vez derivó en el incremento de 2,2% de la deuda total desde Gs. 739.052 millones en Dic19 a Gs. 755.179 millones en Mar20. Por otro lado, el índice de endeudamiento medido por el ratio de Deuda/Margen Operativo, se ha mantenido en niveles altos durante los últimos años, registrando un aumento desde 14,89 en Dic19 a 16,51 en Mar20, superior al promedio del sistema de 6,73, debido principalmente a los bajos márgenes de utilidad.

La morosidad de la cartera crediticia se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, lo que indica que el crecimiento de la cartera ha sido acompañado por una adecuada contención de la morosidad, en especial de la morosidad temprana. El índice de morosidad ha registrado poca variación, desde 3,80% en Dic17 a 3,61% en Dic18 y 3,87% en Dic19, registrando un aumento a 5,23% en Mar20, siendo estos niveles menores que el promedio de mercado. Sin embargo, la morosidad incluyendo las refinanciaciones (cartera 2R), ha ido aumentando desde 4,67% en Dic16 a 6,80% en Dic18 y 8,99% en Dic19, registrando una leve disminución en el primer trimestre del 2020 a 8,77% en Mar20. Al corte analizado, la cartera vencida aumentó 32,7% desde Gs. 27.285 millones en Dic19 a 36.195 millones en Mar20, mientras que la cartera refinanciada disminuyó 32,2% desde Gs. 36.139 millones en Dic19 a Gs. 24.519 millones en Mar20.

La cartera 3R (renovados, refinanciados y reestructurados) ha ido disminuyendo desde 14,76% en Dic18 a 13,60% en Dic19 y 10,71% en Mar20, inferior al promedio de mercado de 16,56%. La morosidad respecto al patrimonio aumentó en el primer trimestre del 2020, desde 26,30% en Dic19 a 34,70% en Mar20, inferior al promedio del sistema de 41,35%. Por otro lado, en los últimos años se ha registrado un incremento del volumen de venta de cartera incobrable, reflejando un mayor deterioro de la cartera crediticia, lo que también derivó en el aumento de las pérdidas por provisiones, registrando un incremento de 65% en el 2019 y de 95% en el primer trimestre del 2020, comparado con el mismo periodo del año anterior.



Al corte analizado, en el comparativo trimestral, la utilidad antes de provisiones disminuyó 26,6% desde Gs. 6.923 millones en Mar19 a Gs. 5.084 millones en Mar20, debido principalmente a la reducción de 6,5% del margen operativo desde Gs. 12.223 millones en Mar19 a Gs. 11.434 millones en Mar20. Sin embargo, debido al aumento de 95% de las pérdidas por provisiones, desde Gs. 2.379 millones en Mar19 a Gs. 4.650 millones en Mar20, la utilidad antes de impuestos disminuyó 79% desde Gs. 4.746 millones en Mar19 a Gs. 992 millones en Mar20. Por consiguiente, el índice de rentabilidad del capital (ROE) disminuyó desde 24,05% en Mar19 a 3,83% en Mar20, en línea con el promedio del mercado de 3,45%. El ratio de Margen Operativo/Cartera se ha mantenido en niveles bajos durante los últimos años, registrando una reducción desde 8,39% en Mar19 a 6,60% en Mar20, muy inferior al promedio del sistema de 17,73%.



Durante los últimos años, la entidad ha atravesado por un periodo de cambios y ajustes, respecto a su estrategia comercial y su modelo de negocio, lo cual ha derivado en una mayor concentración de la cartera crediticia en el segmento corporativo y vinculado, lo que trae asociado una eficiente estructura de costos, pero con bajos márgenes de utilidad.

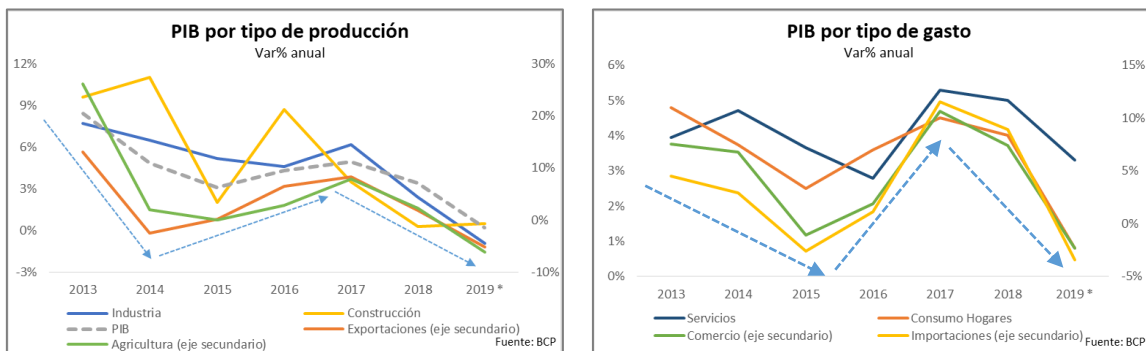
El principal desafío de FINEXPAR S.A.E.C.A. para el 2020, será mantener la calidad de la cartera crediticia, reduciendo la exposición de la cartera a los riesgos asociados a grandes clientes corporativos y vinculados, mediante una mayor diversificación en segmentos de clientes con mayor rentabilidad. 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 contener la maduración de la cartera vencida, a fin de disminuir el impacto de las pérdidas por provisiones, mediante la implementación de procesos y políticas con énfasis en el control y seguimiento de los grandes deudores.

Será un factor clave seguir fortaleciendo la solvencia patrimonial, a través de la implementación de una política de acumulación de resultados y capitalización de utilidades, a fin de seguir incrementando el capital de la empresa, para brindar el respaldo adecuado para la sostenibilidad del negocio en el mediano plazo. El aumento de capital mediante nuevos aportes y capitalización de resultados, además contribuirá a fortalecer la liquidez de la empresa, a fin de generar los recursos adecuados para sostener el ritmo de crecimiento del negocio, lo que deberá estar contemplado en el plan de fondeo de la empresa.

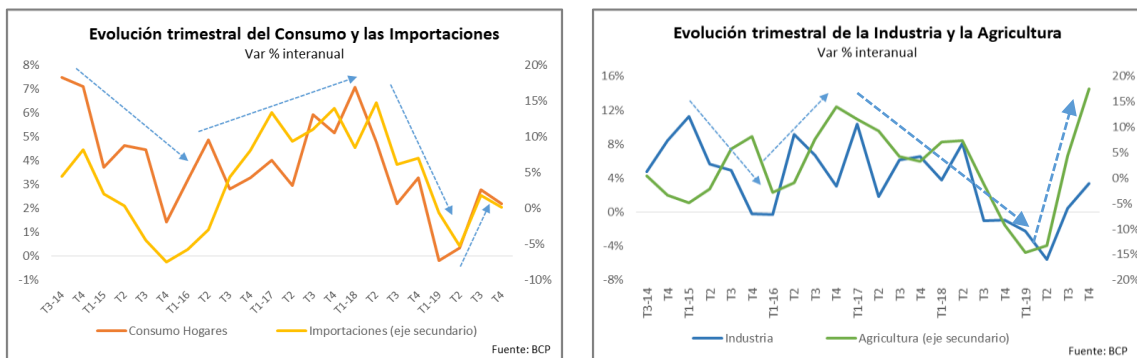
Asimismo, se deberá realizar un estrecho seguimiento sobre la situación económica del país, para determinar los efectos de corto plazo de la pandemia del covid19, sobre el mercado financiero, en cuanto a las implicancias de las medidas adoptadas por el Gobierno y el Banco Central del Paraguay. Será un importante desafío controlar los riesgos asociados a la incertidumbre del mercado, así como también mantener adecuados indicadores de morosidad y liquidez, con una razonable estructura de costos operacionales, a fin de sobrellevar los efectos de la contracción crediticia y económica proyectada para el 2020.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

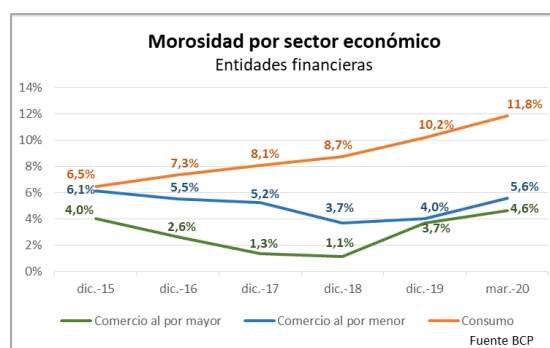
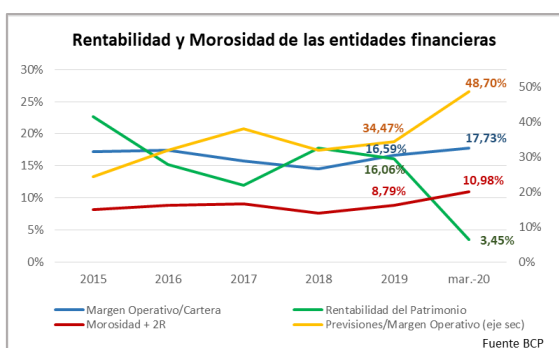
La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se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



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



Con respecto a la situación del sistema financiero, las entidades financieras (no bancarias) han experimentado un importante aumento de la morosidad y las provisiones, como resultado de la mala situación económica de los años 2018 y 2019, lo que ha generado un alto riesgo de crédito sistémico, derivando en la disminución de los indicadores de rentabilidad, aunque el margen operativo en relación con la cartera se ha mantenido en niveles razonables. La morosidad del sector consumo ha ido aumentando en los últimos años, desde 6,5% en Dic15 a 10,2% en Dic19 y 11,8% en Mar20, mientras que el comercio al por menor ha ido disminuyendo desde 6,1% en Dic14 a 4,0% en Dic19, aunque ha registrado un aumento a 5,6% en Mar20. La morosidad del comercio al por mayor, ha aumentado en el 2019 desde 1,1% en Dic18 a 3,7% en Dic19, registrando un nuevo incremento a 4,6% en Mar20.



A pesar que se ha dado un repunte de la economía en el segundo semestre del 2019, se espera para el 2020 una recuperación gradual de los principales sectores económicos, lo que estará condicionado al grado de recuperación del sector agroexportador. Sin embargo, las consecuencias de la pandemia del virus covid-19 podrían implicar un nuevo debilitamiento de la economía, cuyos efectos podrán ser mitigados en parte, por los planes de contingencia implementados por el Gobierno. Al respecto, se ha proyectado una contracción de 3,5% del PIB para el 2020, lo que podrá tener un fuerte impacto en el sistema de las financieras, debido a la mayor vulnerabilidad de su segmento de clientes, compuesto mayormente por asalariados, comerciantes y pymes.

Cabe señalar, que no se ha previsto un escenario de crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de mediano y largo plazo sobre las empresas y las industrias. Sin embargo, en el corto plazo, las medidas de emergencia sanitaria aplicadas en todo el mundo, han generado efectos negativos en las empresas y las industrias a nivel global, así como también en nuestro país, debilitando los mercados financieros y la economía en general. Sin embargo, estos efectos podrán ser mitigados por las medidas que pueda implementar el Banco Central del Paraguay, para otorgar liquidez al sistema financiero, a fin de que las entidades bancarias y financieras puedan seguir financiando a sus clientes en esta época de crisis.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

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

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A									
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%	mar-18	mar-19	mar-20	Var%
Caja y Bancos	3.300	3.462	4.739	6.235	31,6%	14.243	4.218	9.741	131,0%
Banco Central	52.144	72.872	54.727	41.738	-23,7%	41.152	63.493	61.709	-2,8%
Inversiones	2.855	3.191	3.958	23.784	501,0%	3.918	14.971	24.687	64,9%
Colocaciones Netas	400.513	477.812	568.413	706.756	24,3%	491.967	579.052	675.582	16,7%
Productos Financieros	16.422	18.253	23.981	23.843	-0,6%	19.745	23.879	26.846	12,4%
Bienes reales y Adjud. de pagos	7.266	8.538	4.653	18.898	306,1%	8.451	4.494	27.438	510,5%
Bienes de Uso	16.832	5.641	5.087	14.495	184,9%	5.645	14.491	14.796	2,1%
Otros Activos	7.429	6.142	4.613	7.059	53,0%	7.963	4.815	18.703	288,5%
TOTAL ACTIVO	506.762	595.912	670.171	842.807	25,8%	593.082	709.411	859.501	21,2%
Depósitos	326.433	391.229	451.826	579.079	28,2%	409.233	494.772	617.252	24,8%
Otros valores (Bonos)	23.068	22.362	23.842	25.813	8,3%	22.193	24.725	26.252	6,2%
Sector Financiero	97.035	120.141	110.295	128.454	16,5%	95.472	102.000	101.089	-0,9%
Otros Pasivos	5.203	4.131	3.969	5.706	43,8%	4.608	4.053	9.851	143,0%
TOTAL PASIVO	451.740	537.863	589.932	739.052	25,3%	531.978	626.135	755.179	20,6%
Capital Social	31.665	32.832	50.000	75.000	50,0%	32.832	50.000	75.000	50,0%
Reservas	13.164	13.663	15.956	18.696	17,2%	13.663	15.956	18.696	17,2%
Utilidad del Ejercicio	10.193	11.553	14.283	10.059	-29,6%	4.049	4.341	842	-80,6%
PATRIMONIO NETO	55.022	58.048	80.238	103.755	29,3%	61.104	83.276	104.322	25,3%
Líneas de Crédito	38.040	27.192	19.538	16.423	-15,9%	25.691	18.549	16.536	-10,9%
Total Contingentes	38.040	27.192	19.538	16.423	-15,9%	25.691	18.549	16.536	-10,9%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%	mar-18	mar-19	mar-20	Var%
Ingresos Financieros	60.100	66.199	77.793	84.672	8,8%	16.954	21.049	22.541	7,1%
Egresos Financieros	-31.545	-37.606	-42.440	-47.576	12,1%	-10.064	-11.373	-13.572	19,3%
MARGEN FINANCIERO	28.555	28.593	35.353	37.096	4,9%	6.890	9.675	8.969	-7,3%
Otros ingresos operativos	2.572	5.516	7.780	6.510	-16,3%	3.378	2.197	2.046	-6,9%
Ingresos netos por Servicios	788	1.074	1.349	5.276	291,0%	225	564	562	-0,4%
Operaciones cambiarias	202	329	204	430	111,3%	32	78	15	-81,4%
Valuación neta	-138	-477	8	319	3978,3%	-95	-291	-157	-45,9%
MARGEN OPERATIVO	31.979	35.035	44.694	49.630	11,0%	10.429	12.223	11.434	-6,5%
Gastos Administrativos	-20.071	-20.438	-21.055	-24.370	15,7%	-4.775	-5.300	-6.351	19,8%
Resultado Antes de Previsiones	11.908	14.598	23.638	25.260	6,9%	5.655	6.923	5.084	-26,6%
Previsión del Ejercicio	-6.740	-5.705	-9.459	-15.622	65,2%	-1.595	-2.379	-4.650	95,5%
Utilidad Ordinaria	5.169	8.893	14.180	9.638	-32,0%	4.060	4.544	434	-90,5%
Ingresos extraordinarios netos	6.431	3.913	1.618	1.980	22,4%	34	202	558	176,8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	11.599	12.806	15.798	11.618	-26,5%	4.094	4.746	992	-79,1%
Impuestos	-1.406	-1.253	-1.515	-1.559	2,9%	-45	-405	-150	-63,0%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	10.193	11.553	14.283	10.059	-29,6%	4.049	4.341	842	-80,6%

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:	31 de Julio de 2020
Fecha de publicación:	31 de Julio de 2020
Fecha de corte:	31 de Marzo de 2020
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de 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 2019 por la firma Gestión Empresarial y en los estados financieros al 31/Mar/20 proveídos por la entidad.
- 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.
- 4) Esta calificación no ha previsto una crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de mediano y largo plazo sobre las empresas y las industrias. En caso de persistir esta situación adversa, y tener efectos de largo plazo, esta calificación podrá ser revisada.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos