

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 31 de Marzo de 2019

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Dic-2018	31-Mar-2019
Categoría	BBBpy	BBBpy	BBBpy
Tendencia	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la categoría de **BBBpy** con tendencia **Fuerte (+)**, asignada a la Calificación de la Solvencia de FINEXPAR S.A.E.C.A. con fecha de corte al 31 de Marzo de 2019, 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 en el 2018 y primer trimestre del 2019, con respecto a los años anteriores, mediante el incremento del capital social y de las reservas, lo que también ha producido una disminución del endeudamiento.
Importante crecimiento del negocio y de la cartera crediticia durante los últimos años, superior al promedio de mercado, cuyas tasas de crecimiento se mantuvieron en niveles adecuados en el 2018 y primer trimestre del 2019, mediante una estrategia comercial competitiva basada en alianzas comerciales, créditos corporativos y en compra selectiva de cartera.
Mantenimiento de adecuados niveles de liquidez y calce financiero durante los últimos años, aunque en el 2018 y primer trimestre del 2019, se ha registrado una disminución de los principales indicadores de liquidez, en línea con el crecimiento del negocio.
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 adecuada cobertura de provisiones, en niveles más favorables que el promedio del mercado, aunque el aumento de la cartera vencida en el 2018 y primer trimestre del 2019, ha generado mayores costos por provisiones.

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, aunque esto corresponde a su modelo de negocio.
Aumento de la cartera 3R compuesta por los créditos renovados, refinanciados y reestructurados, con tendencia creciente durante los últimos años, cuyos niveles en 2018 y primer trimestre del 2019 son mayores que el promedio del mercado.
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 financiero, 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.

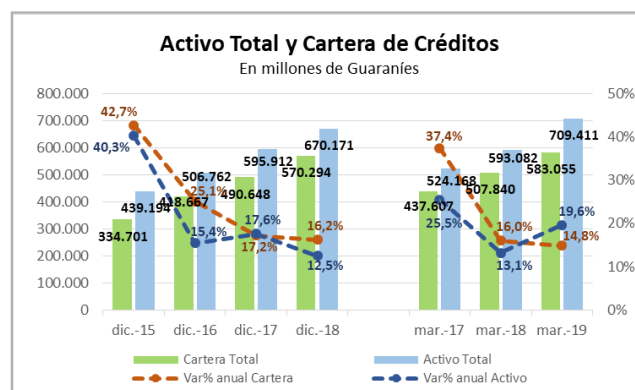
La **Tendencia Fuerte (+)** continúa reflejando las favorables expectativas de la situación general de FINEXPAR S.A.E.C.A., considerando que sus indicadores de solvencia y endeudamiento han mejorado en el 2018 y primer trimestre del 2019, con respecto a los años anteriores, registrando un incremento en la suficiencia patrimonial medida por los niveles de Capital Tier 1 y Tier2, los que se han incrementado con mayor margen respecto a los límites mínimos regulatorios. Este mejoramiento de la solvencia patrimonial ha estado fortalecido por el adecuado desempeño financiero, registrando adecuados indicadores de rentabilidad del patrimonio y de los activos, por encima del promedio del mercado. Asimismo, la estructura operacional ha registrado adecuados indicadores de eficiencia, cuyos niveles han aumentado en el 2018 y primer trimestre del 2019.

El mejoramiento de la solvencia patrimonial, con una adecuada rentabilidad de la gestión financiera y una eficiente gestión operativa, así como el mantenimiento durante los últimos años, de una adecuada calidad de la cartera crediticia, conforman el sustento 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 corporativos, lo cual podría limitar la competitividad del negocio, así como también la posibilidad de alcanzar nuevos mercados y segmentos de clientes.

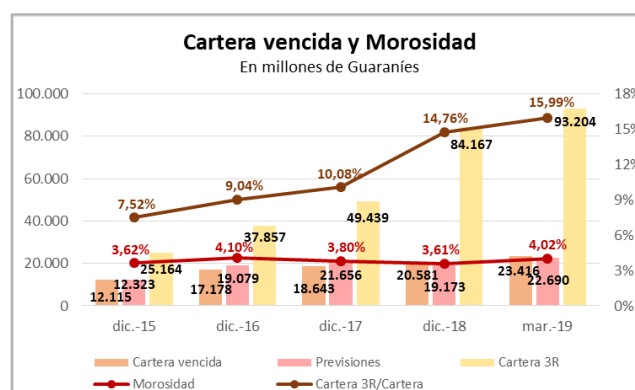
En contrapartida, la calificación identifica el incremento del riesgo crediticio, lo que se evidencia en el aumento de la Cartera 3R y de las desafectaciones de cartera incobrable, debido al mayor volumen de maduración de la cartera vencida, lo que podría debilitar la calidad de la cartera crediticia en el futuro, en caso de producirse una menor recuperación de los créditos de medianos y grandes deudores.

Otro factor de riesgo representa la alta concentración de la cartera crediticia en clientes corporativos y vinculados, en especial de los deudores que son también cedentes de cartera. Esta situación requiere un control y seguimiento estrecho de dichos clientes, mediante procesos y políticas que limiten los riesgos a ser asumidos. Asimismo, la estrategia comercial enfocada en compras de cartera, genera un crecimiento inorgánico que limita la competitividad del negocio y el acceso a 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, manteniendo un adecuado crecimiento de los activos y la cartera crediticia en el 2018 y primer trimestre del 2019. La cartera creció 16,2% en el 2018 y 14,8% en el periodo Mar18-Mar19, registrando un saldo de Gs. 583.055 millones en Mar19. Asimismo, los activos crecieron 12,5% en el 2018 y 19,6% en el periodo Mar18-Mar19, registrando un saldo de Gs. 709.411 millones en Mar19. Estas tasas de crecimiento, aunque reflejan una tendencia decreciente, son adecuadas para la industria, registrando niveles superiores al promedio del mercado.



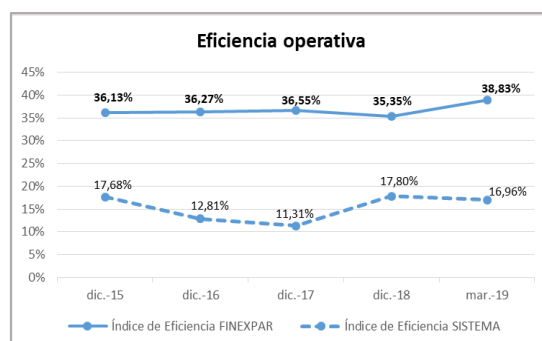
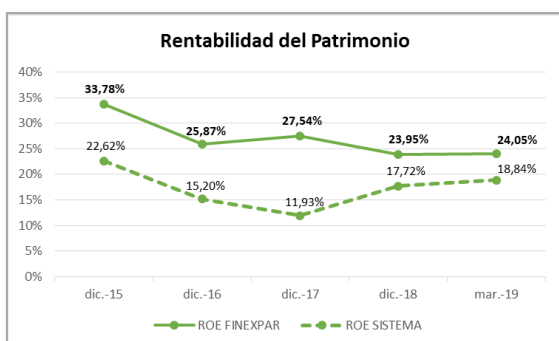
La Morosidad de FINEXPAR S.A.E.C.A. se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, con un leve incremento en el primer trimestre del 2019 subiendo de 3,61% en Dic18 a 4,02% en Mar19, aunque permanece en un nivel inferior al promedio de mercado de 5,82%. Sin embargo, la Cartera 3R que incluye los créditos Renovados, Refinanciados y Reestructurados, ha aumentado desde 10,08% en Dic17 a 14,76% en Dic18 y 15,99% en Mar19, siendo este nivel superior al promedio de mercado de 12,47%.



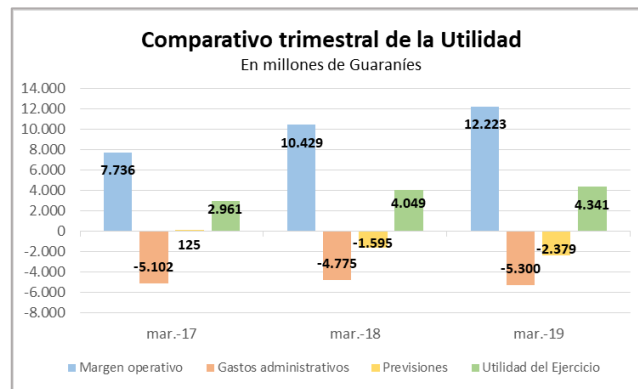
Un factor de fortaleza de FINEXPAR S.A.E.C.A., además de la adecuada calidad de la cartera crediticia, reflejada en los bajos niveles de morosidad, es la elevada cobertura de la cartera vencida, con provisiones que representaron el 92,08% de la cartera en riesgo, al corte analizado, siendo un nivel muy superior al promedio de mercado de 80,87%. Sin embargo, las bajas tasas de morosidad han estado explicadas en parte también por el incremento de la cartera 3R, así como por las desafectaciones de cartera incobrable que se han incrementado en los últimos años.

El constante crecimiento del negocio, sumado a la adecuada 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) medida por el ratio de Utilidad Antes de Impuestos/Patrimonio Neto, ha disminuido en el 2018 de 27,54% en Dic17 a 23,95% en Dic18, 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. En el primer trimestre del 2019, el ROE se ha incrementado levemente a 24,05%, mientras que el ROA ha aumentado de 2,36% en Dic18 a 2,68% en Mar19.

Con respecto a la eficiencia de la gestión operativa, cuyo indicador está medido por el ratio de Utilidad Antes de Impuesto/Margen Operativo, el cual mide el efecto de los gastos fijos y las provisiones sobre la utilidad operativa, se ha mantenido en niveles superiores al promedio del mercado durante los últimos años, reflejando una adecuada capacidad de generar utilidades operativas netas, registrando un incremento en el primer trimestre del 2019 subiendo de 35,35% en Dic18 a 38,83% en Mar19, debido al mantenimiento de una adecuada estructura de costos operacionales, a pesar del incremento de las pérdidas por provisiones.

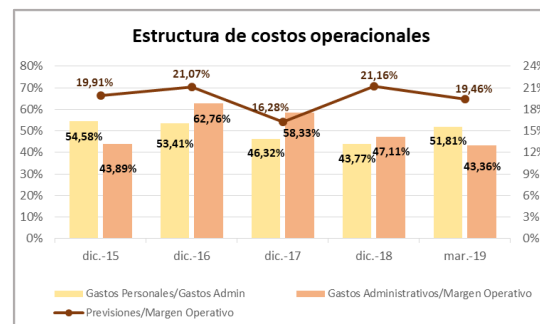
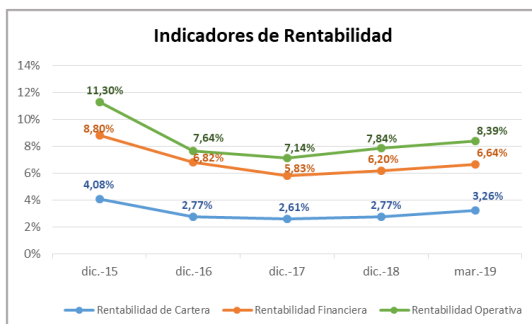


En términos comparativos con el mismo periodo del año anterior, la Utilidad Neta del Ejercicio aumentó 7,21%, de Gs. 4.049 millones en Mar18 a Gs. 4.341 millones en Mar19, debido principalmente al aumento de los ingresos financieros y operativos, resultando en el incremento del Margen Operativo que subió 17,20% de Gs. 10.429 millones en Mar18 a Gs. 12.223 millones en Mar19, lo que ha compensado el aumento de 49,16% de las pérdidas por provisiones de Gs. 1.595 millones en Mar18 a Gs. 2.379 millones en Mar19.



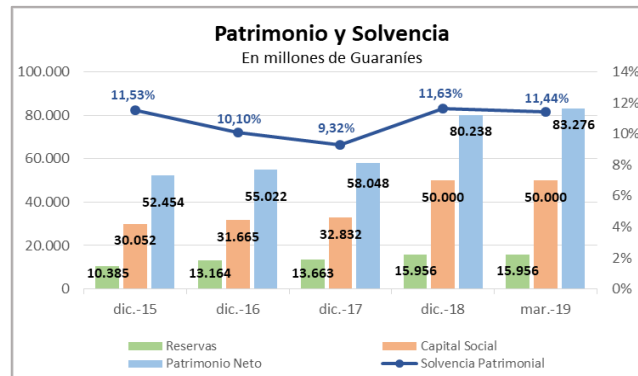
Otros indicadores de rentabilidad también han registrado una tendencia decreciente en los últimos años, aunque en niveles razonables para el negocio, en línea con el promedio del mercado, registrando un leve aumento en el 2018 y primer trimestre del 2019. El índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera, subió de 7,84% en Dic18 a 8,39% en Mar19, mientras que el indicador de Rentabilidad Financiera, medido por el ratio de Margen Financiero/Cartera, aumentó de 6,20% en Dic18 a 6,64% en Mar19. La Rentabilidad de la Cartera también aumentó de 2,77% en Dic18 a 3,26% en Mar19.

Con respecto a la estructura de costos, el índice de Costo Fijo medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo, ha ido disminuyendo en los últimos años, desde 62,76% en Dic16 a 58,33% en Dic17 y 47,11% en Dic18, con una nueva reducción en el primer trimestre del 2019 bajando a 43,36% en Mar19, reflejando un incremento en la eficiencia operativa de la empresa. Asimismo, el ratio de Previsiones/Margen Operativo, ha disminuido de 21,16% en Dic18 a 19,46% en Mar19, a pesar del incremento de las pérdidas por provisiones.

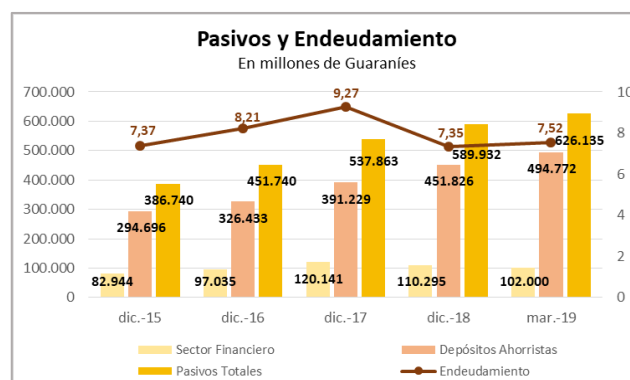


Otro indicador que ha mejorado en el 2018 y primer trimestre del 2019, ha sido la Solvencia Patrimonial, medida por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes, que ha aumentado desde 9,32% en Dic17 a 11,63% en Dic18 y 11,44% en Mar19, debido al incremento del Capital Social integrado que subió 52,29% en el 2018 de Gs. 32.832 millones en Dic17 a Gs. 50.000 millones en Dic18. Asimismo, las Reservas aumentaron 16,78% en el 2018 de Gs. 13.663 millones en Dic17 a Gs. 15.956 millones en Dic18. En consecuencia, el Patrimonio Neto se incrementó 38,23% de Gs. 58.048 millones en Dic17 a Gs. 80.238 millones en Dic18.

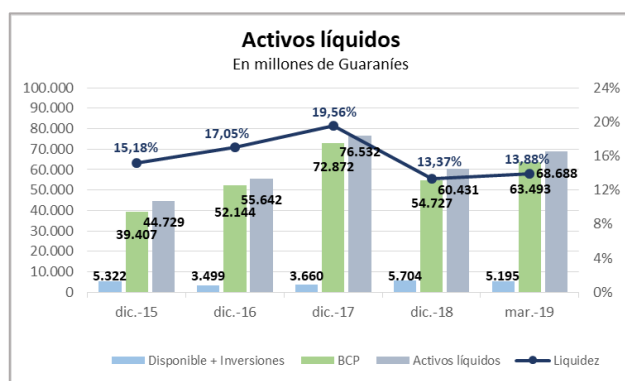
En el primer trimestre del 2019, el Patrimonio Neto registró un incremento de 3,79% subiendo a Gs. 83.276 millones en Mar19. Con respecto a la adecuación del capital mínimo, el ratio del Capital Tier1 fue de 10,86% y Tier 2 fue de 14,97% en Mar19, superior al límite exigido de 8% y 12% respectivamente, aunque inferior al promedio de mercado de 13,86% y 16,93% en Mar19 respectivamente.



El índice de Endeudamiento, medido por el ratio de Pasivo Total/Patrimonio Neto, ha disminuido en el 2018 de 9,27 en Dic17 a 7,35 en Dic18, registrando un leve incremento a 7,52 en el primer trimestre del 2019, aunque sigue por encima del promedio de mercado de 5,97 en Mar19. 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 6,14% de Gs. 589.932 millones en Dic18 a Gs. 626.135 millones en mar19, debido principalmente al incremento de los Depósitos de Ahorro que subieron 9,50% de Gs. 451.826 millones en Dic18 a Gs. 494.772 millones en Mar19. La Deuda con el sector financiero disminuyó 7,52% de Gs. 110.295 millones en Dic18 a Gs. 102.000 millones en Mar19, aunque la participación de la deuda compuesta por el sector financiero, bonos emitidos y otros pasivos, representó 20,89% de la deuda total en Mar19, superior al promedio de mercado de 12,90%.



La Liquidez de FINEXPAR S.A.E.C.A. ha disminuido en el 2018 y primer trimestre del 2019, cuyo indicador medido por el ratio de Disponibles + Inversiones Temporales/Depósitos, bajó de 19,56% en Dic17 a 13,37% en Dic18 y 13,88% en Mar19, inferior al promedio de mercado de 16,89%. Al corte analizado, los activos más líquidos aumentaron 13,66% de Gs. 60.431 millones en Dic18 a Gs. 68.688 millones en Mar19.



RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINEXPAR S.A.E.C.A.					SISTEMA	
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	dic-18	mar-19
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO							
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	11,53%	10,10%	9,32%	11,63%	11,44%	13,79%	14,06%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	8,68	9,90	10,73	8,60	8,74	7,25	7,11
Total Pasivos/Capital Social	12,87	14,27	16,38	11,80	12,52	9,65	9,78
Total Pasivos/Patrimonio Neto	7,37	8,21	9,27	7,35	7,52	6,13	5,97
Margen Operativo/Total Pasivos	9,78%	7,08%	6,51%	7,58%	7,81%	13,99%	17,82%
CALIDAD DEL ACTIVO							
Cartera Vencida/Cartera Total	3,62%	4,10%	3,80%	3,61%	4,02%	4,71%	5,82%
Cartera 3R/Cartera Total	7,52%	9,04%	10,08%	14,76%	15,99%	12,37%	12,47%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	11,14%	13,15%	13,88%	18,37%	20,00%	17,07%	18,28%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	23,10%	31,22%	32,12%	25,65%	28,12%	27,90%	33,65%
Previsiones/Cartera Vencida	101,42%	109,54%	114,60%	89,86%	92,08%	84,94%	80,87%
LIQUIDEZ							
Disponible + Inversiones Temp./Total Depósitos	15,18%	17,05%	19,56%	13,37%	13,88%	13,79%	16,89%
Disponible + Inversiones Temp./Total Pasivos	12,14%	12,91%	14,79%	10,24%	10,97%	11,64%	14,71%
Disponible/Ahorro Vista	11,20%	12,10%	20,33%	14,04%	10,53%	33,87%	37,83%
Total Activos/Total Pasivos	113,56%	112,18%	110,79%	113,60%	113,30%	116,30%	116,74%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	109,09%	103,47%	105,46%	109,96%	110,04%	114,09%	114,06%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO							
Total Depósitos/Total Activos	73,34%	81,24%	65,65%	67,42%	69,74%	72,57%	74,61%
Total Depósitos/Total Pasivos	89,52%	95,65%	72,74%	76,59%	79,02%	84,40%	87,10%
Sector Financiero/Total Pasivos	21,45%	21,48%	22,34%	18,70%	16,29%	8,26%	8,43%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	22,30%	27,74%	27,26%	23,41%	20,89%	12,73%	12,90%
Ahorro Vista/Total Depósitos	4,24%	3,80%	8,87%	6,57%	8,09%	13,17%	14,96%
RENTABILIDAD							
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	3,11%	2,29%	2,15%	2,36%	2,68%	2,14%	2,59%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	33,78%	25,87%	27,54%	23,95%	24,05%	17,72%	18,84%
Margen Financiero/Cartera Total	8,80%	6,82%	5,83%	6,20%	6,64%	8,87%	10,10%
Margen Operativo/Cartera Total	11,30%	7,64%	7,14%	7,84%	8,39%	14,48%	18,40%
Margen Financiero/Margen Operativo	77,86%	89,29%	81,61%	79,10%	79,15%	61,27%	54,87%
EFICIENCIA							
Gastos Personales/Gastos Administrativos	54,58%	53,41%	46,32%	43,77%	51,81%	52,93%	51,94%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	43,89%	62,76%	58,33%	47,11%	43,36%	52,50%	49,06%
Previsiones/Margen Operativo	19,91%	21,07%	16,28%	21,16%	19,46%	31,96%	36,21%
Previsiones/Margen Financiero	25,57%	23,60%	19,95%	26,76%	24,59%	52,16%	66,00%
Utilidad antes de impuestos/Margen Operativo	36,13%	36,27%	36,55%	35,35%	38,83%	17,80%	16,96%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINEXPAR S.A.E.C.A.									
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	mar-17	mar-18	mar-19	Var%
Caja y Bancos	5.125	3.300	3.462	4.739	36,9%	9.316	14.243	4.218	-70,4%
Banco Central	39.407	52.144	72.872	54.727	-24,9%	38.216	41.152	63.493	54,3%
Inversiones	2.410	2.855	3.191	3.958	24,0%	2.854	3.918	14.971	282,1%
Colocaciones Netas	355.214	400.513	477.812	568.413	19,0%	422.375	491.967	579.052	17,7%
Productos Financieros	14.919	16.422	18.253	23.981	31,4%	18.313	19.745	23.879	20,9%
Bienes reales y Adjud. de pagos	260	7.266	8.538	4.653	-45,5%	7.701	8.451	4.494	-46,8%
Bienes de Uso	7.501	16.832	5.641	5.087	-9,8%	17.326	5.645	14.491	156,7%
Otros Activos	14.360	7.429	6.142	4.613	-24,9%	8.067	7.963	4.815	-39,5%
TOTAL ACTIVO	439.194	506.762	595.912	670.171	12,5%	524.168	593.082	709.411	19,6%
Depósitos	294.696	326.433	391.229	451.826	15,5%	339.022	409.233	494.772	20,9%
Otros valores (Bonos)	0	23.068	22.362	23.842	6,6%	22.553	22.193	24.725	11,4%
Sector Financiero	82.944	97.035	120.141	110.295	-8,2%	93.991	95.472	102.000	6,8%
Otros Pasivos	9.100	5.203	4.131	3.969	-3,9%	10.136	4.608	4.053	-12,0%
TOTAL PASIVO	386.740	451.740	537.863	589.932	9,7%	466.096	531.978	626.135	17,7%
Capital Social	30.052	31.665	32.832	50.000	52,3%	31.665	32.832	50.000	52,3%
Reservas	10.385	13.164	13.663	15.956	16,8%	13.253	13.663	15.956	16,8%
Resultado acumulado	0	0	0	0		10.193	10.560	12.980	22,9%
Utilidad del Ejercicio	12.017	10.193	11.553	14.283	23,6%	2.961	4.049	4.341	7,2%
PATRIMONIO NETO	52.454	55.022	58.048	80.238	38,2%	58.072	61.104	83.276	36,3%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	439.194	506.762	595.911	670.171	12,5%	524.168	593.082	709.411	19,6%
Líneas de Crédito	15.872	38.040	27.192	19.538	-28,1%	37.603	25.691	18.549	-27,8%
Total Contingentes	15.872	38.040	27.192	19.538	-28,1%	37.603	25.691	18.549	-27,8%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	mar-17	mar-18	mar-19	Var%
Ingresos Financieros	56.164	60.100	66.199	77.793	17,5%	15.857	16.954	21.049	24,2%
Egresos Financieros	-26.722	-31.545	-37.606	-42.440	12,9%	-8.735	-10.064	-11.373	13,0%
MARGEN FINANCIERO	29.442	28.555	28.593	35.353	23,6%	7.122	6.890	9.675	40,4%
Otros ingresos operativos	7.698	2.572	5.516	7.780	41,1%	1.083	3.378	2.197	-35,0%
Ingresos netos por Servicios	460	788	1.074	1.349	25,7%	178	225	564	150,9%
Operaciones cambiarias	107	202	329	204	-38,2%	83	32	78	144,6%
Valuación neta	106	-138	-477	8	-101,6%	-730	-95	-291	205,4%
MARGEN OPERATIVO	37.814	31.979	35.035	44.694	27,6%	7.736	10.429	12.223	17,2%
Gastos Administrativos	-16.595	-20.071	-20.438	-21.055	3,0%	-5.102	-4.775	-5.300	11,0%
Resultado Antes de Previsiones	21.219	11.908	14.598	23.638	61,9%	2.634	5.655	6.923	22,4%
Previsión del Ejercicio	-7.528	-6.740	-5.705	-9.459	65,8%	125	-1.595	-2.379	49,2%
Utilidad Ordinaria	13.691	5.169	8.893	14.180	59,4%	2.759	4.060	4.544	11,9%
Ingresos extraordinarios netos	-30	6.431	3.913	1.618	-58,6%	202	34	202	486,5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	13.661	11.599	12.806	15.798	23,4%	2.961	4.094	4.746	15,9%
Impuestos	-1.645	-1.406	-1.253	-1.515	21,0%	0	-45	-405	800,0%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	12.017	10.193	11.553	14.283	23,6%	2.961	4.049	4.341	7,2%

La emisión de la presente Calificación de la Solvencia de FINEXPAR S.A.E.C.A., 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, y en la Resolución CNV CG N° 01/19 de fecha 08 de Marzo de 2019.

Fecha de calificación o última actualización:	28 de Junio de 2019
Fecha de publicación:	28 de Junio de 2019
Fecha de corte:	31 de Marzo de 2019
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	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
FINEXPAR S.A.E.C.A.	BBB_{py}	Fuerte (+)
BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.finexpar.com.py
www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de FINEXPAR S.A.E.C.A.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito, disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 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.
- 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: **C.P. Silvia Ramírez**
Analista de Riesgos