

INFORME DE ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2020

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2018	31-Dic-2019	31-Dic-2020
Categoría	BBBpy	BBB+py	A-py
Tendencia	Fuerte (+)	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 ha mejorado la Calificación desde **BBB+py** a **A-py** con tendencia **Estable**, para la Solvencia de la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., con fecha de corte al 31 de Diciembre 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 los niveles de capitalización Tier1 y Tier2 en los últimos años, mediante el importante incremento del capital social, a través de la capitalización de utilidades y de aportes de los accionistas, cuyo aumento en el 2020 se debió al aporte de capital por Gs. 25.000 millones y a la emisión de bonos subordinados por US\$ 8 millones.
Considerable crecimiento de los activos y de la cartera crediticia durante los últimos años, mediante una gestión estratégica basada en alianzas comerciales, compras de cartera y préstamos corporativos, registrando en el 2020 un importante crecimiento del negocio y del volumen de las operaciones, alcanzando el 1er lugar del mercado en cuanto a activos totales.
Adecuada diversificación de la cartera crediticia en diferentes sectores económicos, con mayor concentración en el segmento de clientes compuesto por medianas y grandes empresas, quienes poseen un mejor perfil de riesgo con menor vulnerabilidad a los ciclos económicos, aunque con una alta concentración en grandes deudores y clientes vinculados.
Adecuada calidad de los activos crediticios, registrando en el 2020 una disminución de la morosidad y las refinanciamientos, en niveles inferiores al promedio de mercado, con adecuada cobertura de provisiones, aunque todavía con alto nivel de castigo de cartera.
Importantes ajustes cualitativos realizados en la estructura operacional y la gestión operativa, en especial relacionados con mejoras en el ambiente tecnológico y el control interno, realizando en el 2020 un cambio total del sistema informático (core bancario).
Amplia apertura del capital accionario, cuyos accionistas poseen vasta experiencia y reconocida trayectoria en el sistema financiero, con activa y estrecha participación en la conducción estratégica del negocio, quienes ocupan cargos ejecutivos en la entidad.

PRINCIPALES RIESGOS

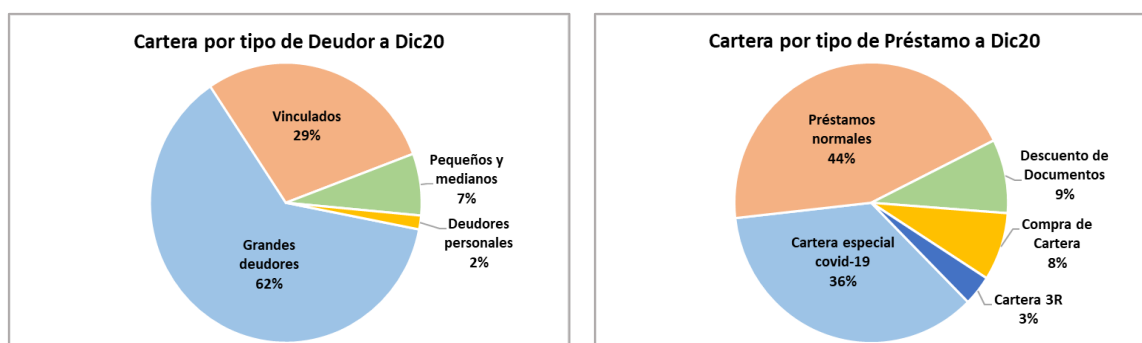
Alta concentración de clientes corporativos en la cartera activa, vinculados a la financiera y a otros grupos, así como también vinculados a ahorristas institucionales, cuya estrategia se basa en el segmento de los grandes deudores, aunque la cartera se ha diversificado en varios sectores económicos, lo que mitiga el riesgo de exposición de los activos crediticios.
Alta concentración de los depósitos en grandes ahorristas compuestos por clientes institucionales y vinculados, con una estructura de fondeo compuesta por una alta participación del sector financiero, lo que responde al modelo de negocio y al perfil institucional de la entidad.
Alta participación de la cartera especial covid-19, en el marco de las medidas especiales adoptadas por el BCP, registrando un nivel superior a la media del mercado, reflejando una mayor exposición de los activos crediticios, sobre todo ante la incertidumbre sobre la situación de la economía y del sistema financiero para el 2021.
Disminución de los márgenes de utilidad durante los últimos años, en niveles inferiores al promedio de mercado, lo que responde al modelo de negocio basado en una cartera crediticia mayormente corporativa, cuyo spread de tasas es relativamente bajo, registrando en el 2020 un aumento de la estructura de costos respecto al margen operativo.
Mantenimiento de la liquidez en niveles inferiores al promedio de mercado durante los últimos años, aunque esto responde al ritmo de crecimiento de la cartera crediticia, cuyo riesgo está mitigado por una adecuada posición de activos financieros líquidos.
Reducida gestión de comercialización y expansión de canales de ventas durante los últimos años, lo que ha generado una menor competitividad del negocio, aunque en el 2020 ha crecido la estructura comercial, con nuevas sucursales y mayor diversificación de la cartera.

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 patrimoniales y de calidad de cartera, han mejorado en el 2020 en niveles más favorables que el promedio de mercado. Asimismo, el importante crecimiento de los activos y la cartera crediticia, a tasas superiores que el promedio de mercado, alcanzando el 1er lugar en participación de mercado, es un factor de fortaleza que refleja la adecuada capacidad de gestión, basada en su modelo de negocio corporativo, con una nueva visión estratégica mediante la incorporación de nuevos Directivos y Gerentes, con vasta experiencia en el sistema financiero. Otro factor que genera expectativas favorables, son las mejoras en los aspectos cualitativos de la gestión operacional, incluyendo el cambio total del sistema informático con mejor tecnología, además de las importantes mejoras en relación con el riesgo integral y el control interno.

El aumento de la categoría desde **BBB+py** a **A-py** se sustenta principalmente en el aumento de los niveles de capitalización y suficiencia patrimonial, con tendencia creciente durante los últimos años, lo que brinda un importante respaldo a la sostenibilidad del negocio. Esto se ha logrado mediante la apertura del capital accionario, lo que ha permitido ampliar el capital social e incorporar nuevos accionistas, con nuevos aportes de capital, así como también mediante la emisión de bonos subordinados en el 2020 por US\$ 8 millones. La solvencia patrimonial ha estado fortalecida por un adecuado crecimiento del negocio, por encima del promedio de mercado, con adecuada calidad de cartera, registrando una disminución de la morosidad en el 2020, con reducción de las pérdidas por provisiones.

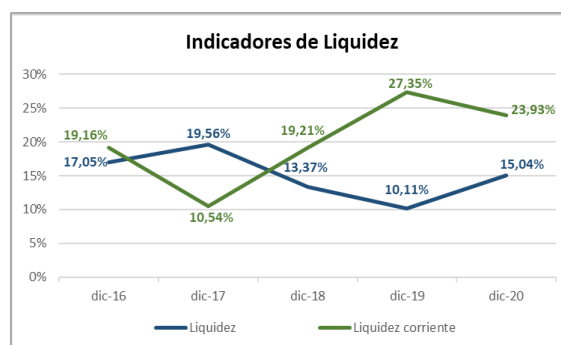
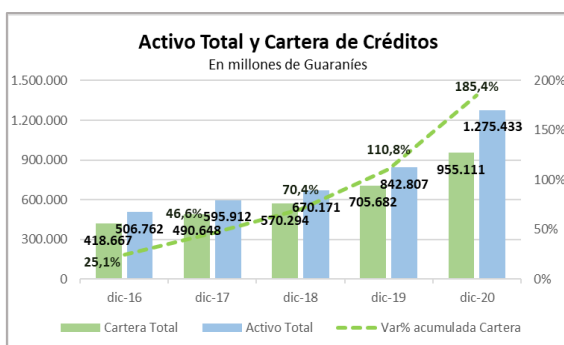
En contrapartida, la calificación identifica la alta concentración de la cartera crediticia en clientes corporativos y vinculados, en especial de los deudores que son también cedentes de cartera. Esta situación requiere un control y seguimiento estrecho de dichos clientes, mediante procesos y políticas que limiten los riesgos a ser asumidos. Asimismo, la estrategia comercial enfocada en grandes deudores corporativos, ha generado un crecimiento con reducida competitividad en otros segmentos del negocio, aunque en el 2020 las operaciones se han diversificado hacia los préstamos pymes. Por otro lado, el mayor ritmo de crecimiento de los activos crediticios, ha debilitado la liquidez corriente de la entidad en los últimos años, registrando una disminución en el 2020 inferior al promedio de mercado. Otro factor de riesgo consiste en la disminución de los márgenes de utilidad respecto al volumen de cartera crediticia, en niveles inferiores a la media del mercado, lo que estuvo explicado por el modelo de negocio basado en grandes deudores y préstamos corporativos.

FINEXPAR S.A.E.C.A. se encuentra en etapa de crecimiento y consolidación de su modelo de negocio, luego de la incorporación de nuevos accionistas y directivos, y ajustes en el esquema comercial y operacional, con una estrategia enfocada mayormente en clientes corporativos y vinculados, con apalancamiento basado en deudas financieras, así como también por aportes de capital y depósitos de ahorristas institucionales. La cartera y los activos han registrado un importante crecimiento en los últimos años, superior al promedio de mercado, alcanzando el 1er lugar de participación de mercado, a pesar de la recesión económica del periodo 2017-2019, y de la pandemia del covid-19 en el 2020. La cartera está concentrada en clientes que conforman la categoría de grandes deudores, registrando un aumento desde 56% en Dic19 a 62% en Dic20, respecto a la cartera total, mientras que los clientes vinculados disminuyeron desde 35% en Dic19 a 29% en Dic20.

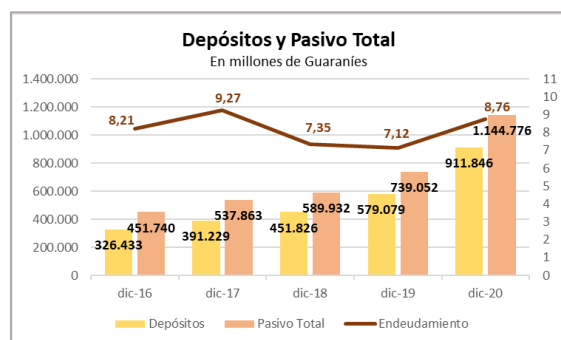
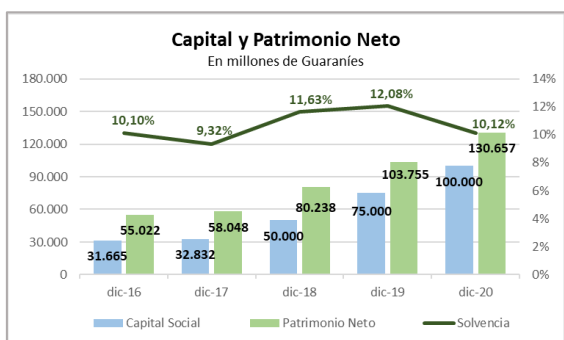


Al corte analizado, la cartera crediticia estuvo compuesta principalmente por préstamos directos, ocupando el 44% de la cartera total, dirigidos mayormente a las pymes y las empresas corporativas. Las compras de cartera disminuyeron desde 23% en Dic19 a 8% en Dic20, así como los descuentos de cheques y documentos disminuyeron desde 14% en Dic19 a 9% en Dic20. La cartera especial concedida en el marco de las medidas por la pandemia del covid-19, ha alcanzado una alta participación de 36% de la cartera total, lo que representa una mayor exposición de los activos, sobre todo teniendo en cuenta que aún persiste la incertidumbre económica para el 2021, por los efectos de mediano y largo plazo de la crisis sanitaria. Con respecto a la diversificación por sector económico, los préstamos comerciales y de servicios representaron el 60% de la cartera total, el sector agropecuario 15%, el sector industrial y de la construcción 10%, otras entidades financieras 7% y el sector consumo 3%.

La cartera crediticia creció 23,7% en el 2019 y 35,3% en el 2020 desde Gs. 570.294 millones en Dic18 a Gs. 705.682 millones en Dic19 y Gs. 955.111 millones en Dic20, promediando una tasa anual de crecimiento de 25% durante los tres últimos años, superior al promedio de mercado, con un crecimiento acumulado de 185,4% en los últimos cinco años. Asimismo, el activo total ha registrado un aumento de 25,8 % en el 2019 y 51,3% en Dic20, desde Gs. 670.171 millones en Dic18 a Gs. 842.807 millones en Dic19 y Gs. 1.275.433 millones en Dic20, alcanzando el 1er lugar en participación de mercado en cuanto al volumen de activos. Con respecto al indicador de productividad, medido por el ratio de Cartera Net/Activo, ha disminuido en el 2020 desde 81,12% en Dic19 a 72,87% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 74,52%.

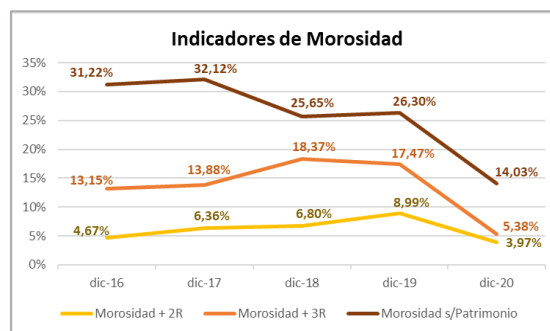
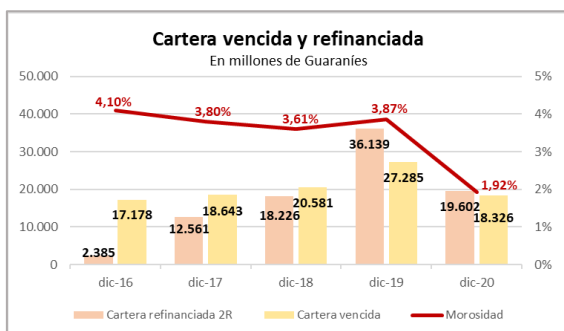


El importante crecimiento del negocio en los últimos años, ha implicado una utilización intensiva del capital operativo, para hacer frente al aumento de las colocaciones de préstamos, lo que ha derivado en el mantenimiento de menores niveles de liquidez. Los recursos más líquidos de la Financiera compuestos 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 10,11% en Dic19. Sin embargo, en el 2020 los recursos líquidos aumentaron, debido a las mayores captaciones de ahorros, así como a las emisiones de bonos por un total de US\$ 12 millones, lo que derivó en el aumento del indicador de liquidez a 15,04% en Dic20, aunque la liquidez corriente disminuyó desde 27,35% en Dic19 a 23,93% en Dic20, muy inferior a la media del mercado de 45,01%.



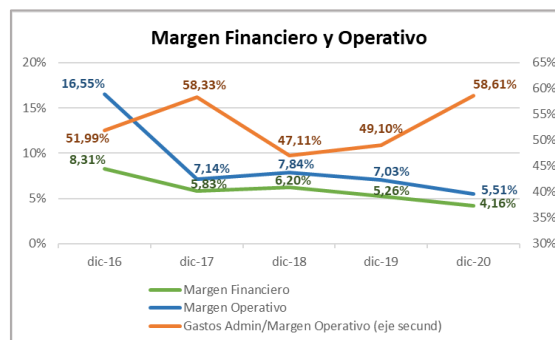
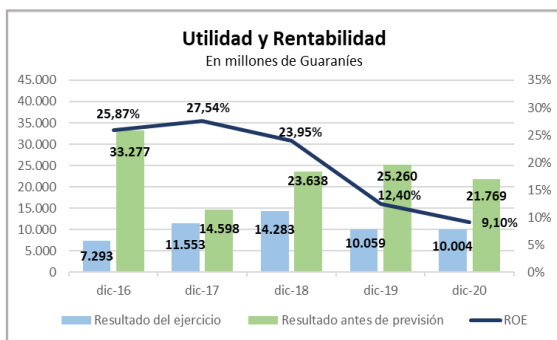
Este considerable crecimiento de la cartera y de los activos, ha estado sustentado por el constante aumento del capital social de la entidad, registrando un incremento de 50% en el 2019 y 33,3% en el 2020, registrando un aumento acumulado de 204,6% en los últimos 3 años. Esto último ha derivado en el aumento los niveles de capitalización de la entidad, cuyo Nivel1 subió desde 12,42% en Dic19 a 14,34% en Dic20, y el Nivel2 aumentó desde 16,24% en Dic19 a 21,78% en Dic20, superior al promedio de mercado de 18,34%.

El capital regulatorio del Nivel1 aumentó debido al incremento del capital social integrado, mientras que el Nivel2 aumentó debido a la emisión de bonos subordinados por valor de US\$ 8 millones. El patrimonio neto se ha incrementado 29,3% en el 2019 y 25,9% en el 2020, desde Gs. 80.238 millones en Dic18 a Gs. 103.755 millones en Dic19 y Gs. 130.657 millones en Dic20, aunque el indicador de solvencia patrimonial ha disminuido desde 12,08% en Dic19 a 10,12% en Di20, inferior al promedio de mercado de 13,27%. Esta disminución de la solvencia patrimonial, ha derivado en el aumento del indicador de endeudamiento desde 7,12 en Dic19 a 8,76 en Dic20, superior al promedio de mercado de 6,44. En el 2020, el negocio ha estado apalancado con un mayor endeudamiento, debido principalmente al aumento de 57,5% de los depósitos de ahorro desde Gs. 579.079 millones en Dic19 a Gs. 911.846 millones en Dic20.



La morosidad de la cartera crediticia de FINEXPAR S.A.E.C.A., 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, siendo estos niveles menores que el promedio de mercado. Sin embargo, en el 2020 la morosidad disminuyó considerablemente a 1,92% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 4,01%, así como también la morosidad incluyendo las refinanciaciones (cartera 2R), disminuyó desde 8,99% en Dic19 a 3,97% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 7,01%. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio, ha ido disminuyendo considerablemente, desde 31,22% en Dic16 a 26,30% en Dic19 y 14,03% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 23,32%. Por otro lado, en el 2020 se ha registrado un importante volumen de venta de cartera morosa provisionada, por Gs. 48.857 millones en Dic20, representando el 4,87% de la cartera total, lo que sumado a la cartera especial covid-19 representando el 35,73% de la cartera, han generado una mayor exposición de los activos crediticios, ante la incertidumbre económica que aún persiste para el 2021.

El incremento de los activos y la cartera durante los últimos años, ha generado razonables niveles de márgenes de utilidad, en relación con el tipo de negocio y el volumen de las operaciones, aunque con tendencia decreciente, debido a que la mayor cartera fue colocada con menores spreads de tasas de interés, lo que responde al modelo de negocio corporativo y a la situación del sistema financiero en general. En el 2020, el margen financiero disminuyó desde 5,26% en Dic19 a 4,16% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 7,83%, así como también el margen operativo se redujo desde 7,03% en Dic19 a 5,51% en Dic20, inferior a la media del mercado de 13,42%. Por otro lado, la Financiera sigue manteniendo un elevado coeficiente de intermediación, registrando un nivel de 75,46% en Dic20, superior al promedio de mercado de 58,34%, lo que refleja una adecuada capacidad de gestión operativa y crediticia.



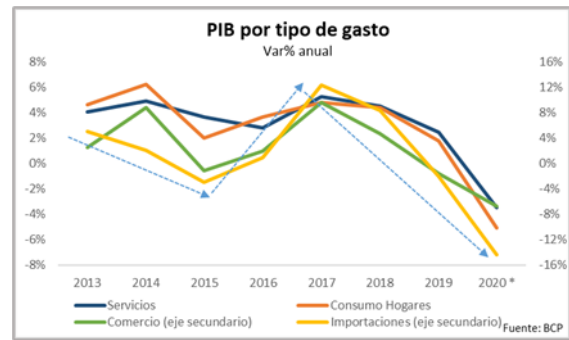
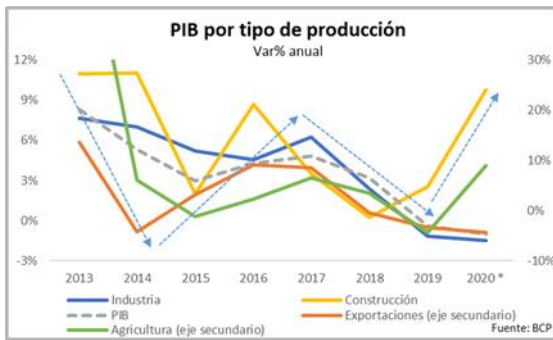
El resultado antes de provisiones disminuyó 13,8% en el 2020, desde Gs. 25.260 millones en Dic19 a Gs. 21.769 millones en Dic20, lo que estuvo explicado por el aumento de los gastos administrativos, cuyo indicador respecto al margen operativo aumentó desde 49,10% en Dic19 a 58,61% en Dic20. El resultado neto del ejercicio, disminuyó levemente 0,5% desde Gs. 10.059 millones en Dic19 a Gs. 10.004 millones en Dic20, debido a que las pérdidas por provisiones también disminuyeron, lo que compensó el incremento de los costos operativos. En consecuencia, el indicador de rentabilidad del patrimonio (ROE) ha disminuido desde 12,40% en Dic19 a 9,10% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 11,58%.

Durante los últimos años FINEXPAR S.A.E.C.A. ha pasado 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. Asimismo, se han realizado importantes ajustes cualitativos, respecto a la gestión del riesgo integral, al control interno y al ambiente tecnológico, lo que ha generado una adecuada gestión operativa y crediticia, con mayor contención de la morosidad. El crecimiento del negocio estuvo acompañado por un constante aumento del capital social, aunque también por mayor apalancamiento mediante deuda financiera y depósitos de ahorristas institucionales, así como también a través de la emisión de bonos en el 2020 por un total de US\$ 12 millones.

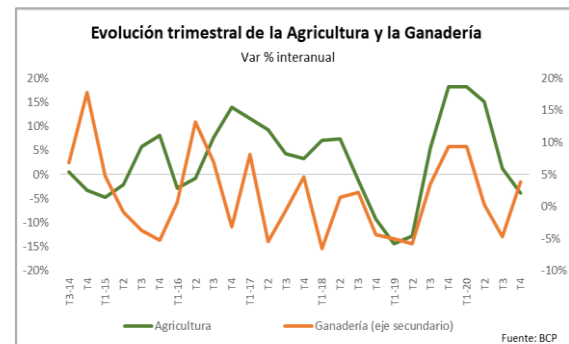
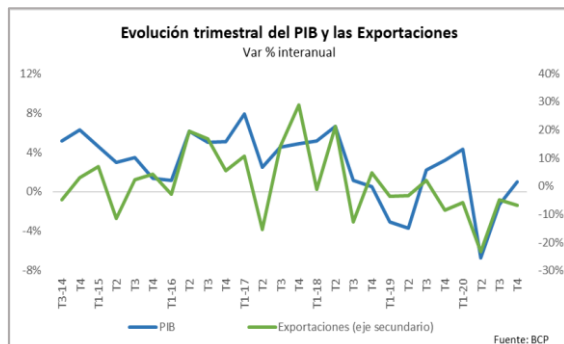
El principal desafío de la Financiera para el 2021, será mantener la calidad de la cartera crediticia, mediante la gestión y el monitoreo de la cartera especial covid-19, así como también limitando la exposición de la cartera a los riesgos asociados a grandes clientes corporativos y vinculados. Asimismo, será fundamental seguir con la diversificación de la cartera, hacia las pymes y el sector consumo y servicios, mediante una mayor colocación en segmentos de clientes con mayor rentabilidad, a fin de elevar los márgenes de utilidad, lo que a su vez será primordial para desarrollar una gestión comercial más competitiva, a través de un crecimiento más diversificado de los activos crediticios, alcanzando nuevos mercados y segmentos de clientes. Asimismo, será un factor clave seguir fortaleciendo la gestión de la mora temprana, para contener la maduración de la cartera vencida, a fin de disminuir las ventas de cartera morosa provisionada, y reducir las pérdidas por provisiones, mediante la implementación de procesos y políticas con énfasis en el control y seguimiento de los grandes deudores, cuya morosidad ejerce un alto impacto sobre el deterioro global de la cartera.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

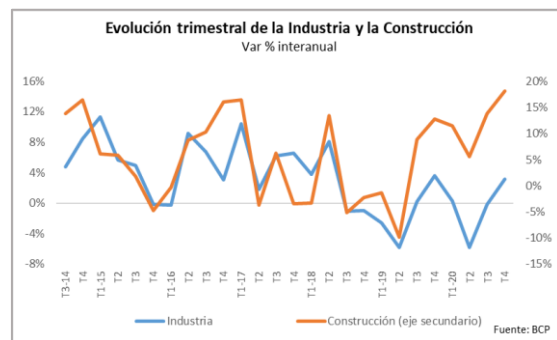
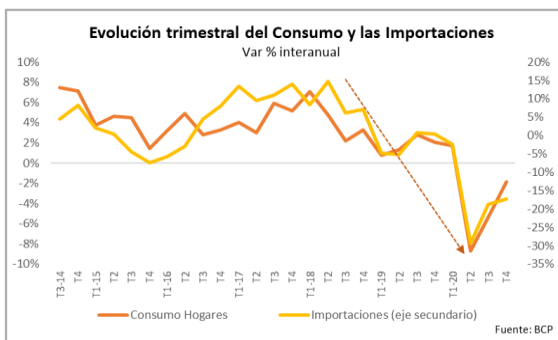
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se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



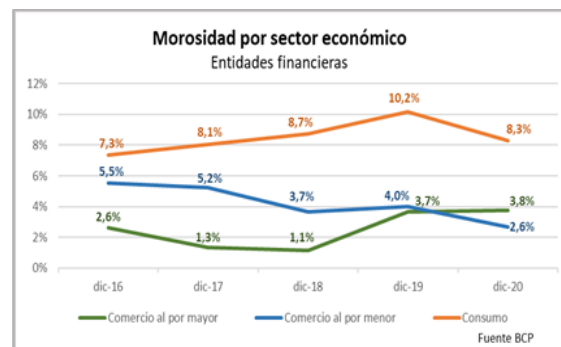
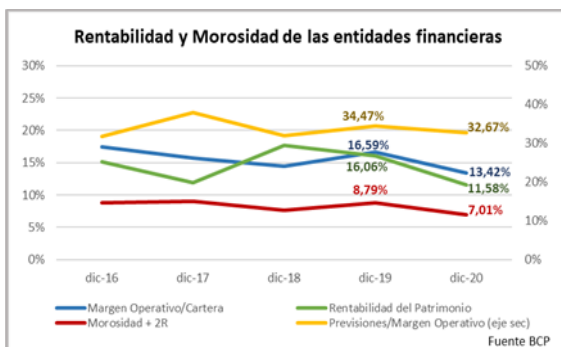
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción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



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



En este contexto económico, el sistema financiero ha registrado una disminución del margen operativo y la rentabilidad del capital en el 2020, debido a los efectos de la pandemia del covid-19. El costo de las provisiones ha disminuido, pero se ha mantenido en un nivel alto respecto al margen operativo, aunque la morosidad global incluyendo las refinanciaciones ha disminuido en el 2020. La morosidad del sector consumo ha disminuido en el 2020, debido principalmente a las refinanciaciones y reestructuraciones, realizadas en el marco de las medidas adoptadas por el Banco Central del Paraguay. Asimismo, la morosidad del sector del comercio al por menor, se ha beneficiado por estas medidas especiales en el 2020. Las entidades financieras han acumulado una importante cartera con estas medidas especiales, lo que genera una mayor exposición de los activos crediticios, ante la incertidumbre económica que aún persiste en el 2021. Por otro lado, estas medidas especiales adoptadas por el BCP, han facilitado la contención y la depuración de las carteras problemáticas de las entidades, lo que ha derivado en menores pérdidas por provisiones.



DESCRIPCIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Administración y propiedad

En los últimos años el capital social se ha ampliado, incorporando nuevos accionistas y directivos con reconocida trayectoria en el sistema financiero

FINEXPAR S.A.E.C.A. está dirigida por sus principales accionistas, quienes forman parte del Directorio de la entidad y ocupan cargos ejecutivos en la organización. En los últimos años el capital societario de la empresa se ha ampliado y diversificado, incorporando nuevos socios con reconocida trayectoria y vasta experiencia en el sistema financiero. La participación mayoritaria del capital accionario, sigue permaneciendo en su Presidente Ejecutivo el Sr. Luis María Zubizarreta Zaputovich, con una participación de su grupo familiar del 31,9% del capital total al cierre del ejercicio 2020. El restante 68,1% del capital se distribuye entre diversos accionistas, tanto personas físicas como jurídicas, quienes en conjunto con el accionista mayoritario, han evidenciado un importante involucramiento y participación en la toma de decisiones estratégicas y desarrollo de los negocios. A la fecha de corte, el capital social integrado total fue de Gs. 100.000 millones, representando un aumento del 33,3% respecto al capital de Gs. 75.000 al cierre del año anterior.

La administración y conducción estratégica de la entidad se encuentra a cargo del Directorio, compuesto por los principales accionistas quienes realizan funciones ejecutivas y directivas, ejerciendo un monitoreo permanente de las operaciones, acompañando la evolución de sus negocios. La apertura del capital de la empresa y la incorporación de accionistas con carácter de Directores Ejecutivos, ha generado la implementación de cambios en la plana gerencial y en la estructura interna, y han incidido en la implementación de nuevas estrategias comerciales, orientadas a potenciar diferentes segmentos de negocios. En los últimos años se han realizado cambios importantes en la estructura organizacional, siendo el más significativo respecto a la Gerencia General de la entidad, cargo que anteriormente ha sido ocupado por diferentes accionistas y directivos de la empresa, profesionales con amplia experiencia en el sector bancario-financiero, así como es el caso del actual Gerente General, quien posee mayor experiencia en las áreas comercial, de riesgos y operaciones en el sector financiero.

Con respecto a la estructura organizacional, la Financiera cuenta con áreas clave distribuidas en la Gerencia de Riesgo Crediticio, Gerencia Administrativa, Gerencia Financiera, Gerencia de Captaciones y las Gerencias de las Sucursales. Asimismo, se cuenta con las áreas de apoyo como la Gerencia de Tecnología, la Gerencia de Talento Humano el Dpto. de Operaciones y el Dpto. de Calidad. En relación con las áreas de control, se cuenta con la Unidad de Riesgo Operacional y la Unidad de Riesgo Financiero, así como la Unidad de Lavado de Dinero y la Unidad de Seguridad Informática. Además, el ambiente de control cuenta con la Gerencia de Auditoría Interna y el Auditor Interno Informático, quienes dependen del Directorio. La estructura organizacional y funcional está basada en un gobierno corporativo de buenas prácticas, con una estrecha relación entre el Directorio y la plana ejecutiva, permitiendo la toma de decisiones y la gestión proactiva de parte de las personas claves de la empresa.

**Estrategia y
posicionamiento**

La gestión estratégica del negocio ha resultado en altas tasas de crecimiento con mayor posicionamiento de mercado

FINEXPAR S.A.E.C.A. es una entidad financiera regulada, que opera en el mercado desde el año 1989, cuyo foco del negocio se orientó inicialmente al sector comercial, mediante una estrategia conservadora dirigida hacia clientes corporativos y empresas vinculadas, a través de una administración ejercida por su Presidente Ejecutivo y principal accionista. A partir del 2015 la financiera se inscribe como S.A.E.C.A., iniciando la apertura de su capital accionario para la incorporación de nuevos socios y directivos, con amplia y reconocida trayectoria en el mercado financiero, quienes han contribuido con la implementación de una nueva visión del negocio, mediante objetivos estratégicos dirigidos hacia el crecimiento y la diversificación de la cartera crediticia. En los últimos años se han incorporado las Unidades de Negocios Fiduciarios y de Corretaje de Seguros.

Aunque la cartera se ha diversificado en productos crediticios y en sectores económicos, sigue predominando el segmento de clientes compuesto por grandes deudores y empresas vinculadas, ocupando en total el 91% de la cartera a Diciembre 2020. Esta alta concentración de los grandes deudores y clientes vinculados, se debió a que el foco del negocio estuvo direccionado hacia dicho segmento, teniendo en cuenta las dificultades para crecer en la cartera de Consumo, a causa del elevado riesgo sistémico. Esta concentración de la cartera en clientes corporativos de buen perfil crediticio, con diversificación en diferentes sectores económicos, ha permitido mantener una adecuada calidad de los activos con bajos niveles de morosidad, aunque también ha generado bajos márgenes de utilidad.

FINEXPAR S.A.E.C.A. se encuentra en etapa de crecimiento y consolidación en su nicho de mercado, registrando en los últimos años una serie de ajustes y cambios en la estructura interna, a fin de adaptar la gestión operativa y comercial a la estrategia del negocio, tendiente a un mayor crecimiento con eficiencia y rentabilidad. La entidad cuenta con un Plan Estratégico para los próximos 10 años, el cual contempla el crecimiento esperado por moneda y por producto, así como el spread de tasas de interés y la rentabilidad esperada, considerando como principal objetivo el crecimiento con calidad de cartera. La Financiera cuenta con todos los Manuales y Políticas para realizar la gestión financiera y crediticia. Asimismo, en lo que respecta a su red de atención, se cuenta con una casa matriz en la ciudad de Asunción, así como centros de atención en Encarnación, Ciudad del Este y Santa Rita. En el 2020 se ha incorporado la sucursal de Fernando de la Mora.

En cuanto a su posicionamiento en el sistema de las entidades financieras, compuesto actualmente por 8 entidades, al corte analizado FINEXPAR S.A.E.C.A. ha alcanzado el 1er lugar en cuanto a activos y depósitos, con 21,5% y 20,5% respectivamente sobre el total de las entidades financieras, y el 2do lugar en cuanto a cartera de créditos con una participación de 20,6% del mercado. Asimismo, ocupa el 2do lugar en cuanto al patrimonio neto con una participación del 16,4%, el 4to lugar en cuanto a rentabilidad del capital y de la cartera y el 5to lugar en cuanto al margen financiero neto.

**Gestión del riesgo de
crédito y cobranzas**

La gestión crediticia se basa en un proceso centralizado conforme a una Política de Créditos y Cobranzas, con participación de comités según niveles de autorización

Durante los últimos años, FINEXPAR S.A.E.C.A. ha trabajado en la diversificación de su modelo de negocios crediticios, conforme a los delineamientos estratégicos adoptados desde la incorporación a la empresa de nuevos accionistas y directivos. Se ha adoptado una estrategia menos conservadora, enfocando el negocio hacia el crecimiento gradual de la cartera crediticia, mediante la diversificación de los productos y servicios ofrecidos a los clientes, incorporando los sectores de Consumo y Agroganadero, a través de compras de cartera, aunque el principal segmento de clientes sigue siendo el de los grandes deudores.

Con respecto al proceso crediticio, la entidad ha ido ajustando sus Políticas y sus Manuales de crédito, estableciendo los principales parámetros para el análisis y la evaluación de las solicitudes de préstamos, adaptando los requerimientos a los tipos de productos crediticios, respecto a límites de concesión, aprobación, administración y recuperación de los créditos, así como los parámetros de descuento de cheques y documentos. Se han establecido límites de aprobación para los créditos de acuerdo con el monto y tipo del préstamo, compuesto por tres niveles de alzada. La solicitud de crédito es evaluada en una primera etapa por un comité central de riesgos crediticios, y posteriormente, si el monto y el tipo de operación superan los límites establecidos, se deriva a un comité regional, y en caso de necesidad si supera el límite y para tratar excepciones, se eleva al comité ejecutivo compuesto por Directivos de la entidad.

La Unidad de Riesgo es la encargada de analizar y elaborar los dictámenes para las aprobaciones o rechazos de créditos, para lo cual se dispone de 4 Analistas Senior. Para la aprobación y desembolso de las operaciones del interior, se precisan de las firmas combinadas del apoderado comercial más el gerente comercial, (ambos accionistas con experiencia en el sector agrícola y conocimiento de los negocios en el interior del país). La Unidad de Riesgo se encarga de analizar las operaciones realizadas en los centros de atención al cliente en casa Matriz y en las sucursales del interior, y luego pone a consideración del comité ejecutivo, de acuerdo al nivel de autorización. Igualmente, el comité ejecutivo revisa periódicamente la evolución de los créditos y la morosidad de la cartera.

FINEXPAR S.A.E.C.A. realiza su gestión de cobranza a través de una adecuada estructura dependiente del Gerente de Riesgos. La Unidad de Cobranzas está compuesto por gestores telefónicos distribuidos en los distintos tramos de morosidad, además de cobradores que realizan visitas a domicilio. La estrategia de cobranza se enfatiza en la mora temprana, en especial en el rango de los 30 días de atraso, hasta el tramo con 90 días de atraso. Para el efecto se cuenta con un Manual de Cobranzas, adaptado a la situación de la cartera de créditos y a las condiciones del mercado. El proceso de cobranza también se realiza desde las sucursales a través de los oficiales de crédito y los cobradores asignados, así como también los Gerentes de Sucursales realizan la gestión de recuperación de sus clientes morosos.

**Gestión del
riesgo integral**

La entidad cuenta con adecuadas herramientas de control de los riesgos financieros y operacionales

FINEXPAR S.A.E.C.A cuenta con una adecuada política de riesgos financieros, con el fin de administrar, controlar y determinar las funciones específicas de cada área involucrada en el ámbito del riesgo de mercado y riesgo de liquidez, además de contemplar los procedimientos a realizar frente a contingencias o situaciones de stress. El monitoreo se encuentra a cargo del Comité de Activos y Pasivos (CAPA), acompañado de la Unidad de Riesgo Financiero dependiente de la Gerencia General, quienes se reúnen como mínimo con una periodicidad mensual a fin de establecer parámetros respecto a los niveles de liquidez, variaciones de tasas en las diferentes monedas y plazos, expectativas respecto al tipo de cambio, posición neta de activos y pasivos, entre otros puntos tratados.

La Financiera realiza una adecuada gestión del riesgo financiero, mediante una política conservadora en la gestión de sus activos líquidos, realizando un constante monitoreo de su exposición al riesgo de liquidez, lo que se ha reflejado en sus holgados índices de liquidez durante los últimos años. Esta gestión es realizada a través de una adecuada estructura compuesta por la Unidad de Riesgo Financiero, la cual está encargada de generar los informes y reportes sobre el riesgo de liquidez, de tasas de interés y de tipos de cambio, los cuales son tratados y analizados por el CAPA, donde se toman las decisiones y se adoptan las medidas de control de riesgos. Estos reportes analíticos se basan en metodologías y herramientas de medición tales como Valor en Riesgo (VaR) y Brechas y Análisis de Sensibilidad.

Asimismo, se realiza el análisis de requerimientos de liquidez y sensibilidad del calce financiero, con el fin de mantener en todo momento saldos necesarios para la cobertura de las obligaciones más inmediatas. Se cuenta con un Manual de Riesgos Financieros, donde se establecen los planes de contingencia de liquidez, así como los delineamientos básicos en cuanto a pruebas de stress y backtesting de los modelos de riesgo utilizados. Adicionalmente, teniendo en cuenta la proporción de sus activos y pasivos en moneda extranjera, la entidad opera activamente en su mesa de cambios, realizando un control y monitoreo permanente de la posición cambiaria y de las fluctuaciones del tipo de cambio.

FINEXPAR S.A.E.C.A. cuenta con la Unidad de Riesgo Operacional, la cual está encargada de elaborar los reportes de acuerdo al grado de criticidad de los procesos claves de la empresa, definidos en un mapa de procesos. El área de riesgo operacional cuenta con un encargado, quien realiza los trabajos de campo, con entrevistas y seguimientos a los responsables de cada área, además de realizar los informes y actualización de manuales. Los reportes son elevados a la Gerencia General y al Comité de Riesgo Operacional, el cual está compuesto por el Gerente de Riesgo Operacional, Jefe del Dpto. de Operaciones y el Gerente de Riesgos, además de un Director, quienes son los encargados de tomar las decisiones e implementar soluciones acerca de las incidencias encontradas.

La Financiera cuenta con un Dpto. de Operaciones, dependiente de la Gerencia General, a través del cual se realizan tareas específicas de control, en la etapa final de formalización de los procesos. Esta función de soporte y control operacional es fundamental, para lograr mayor eficacia en los procesos claves del negocio. Adicionalmente, se cuenta con el Dpto. de Calidad y Procesos, cuyo objetivo fundamental es la mejora continua de los procesos, para el logro de la calidad de los productos y servicios financieros, para lo cual se han realizado una serie de ajustes y cambios en los procesos operativos.

La gestión del riesgo tecnológico está orientada hacia la innovación y la seguridad, a través de una adecuada estructura compuesta por una Gerencia de Tecnología, dependiente de la Gerencia General, por la Unidad de Seguridad Informática y por el Comité TIC. El ambiente tecnológico cuenta con un adecuado Data Center, con la debida estructura de redes y conectividad, y con los sistemas informáticos adecuados para el desarrollo integral de la gestión del negocio. Se cuenta con los Manuales de Seguridad Informática, donde se establecen los aspectos relacionados con la continuidad, alta disponibilidad y contingencia. En el 2019 se realizaron inversiones en tecnología por Gs. 1.462 millones, con un grado de cumplimiento de 64% de los proyectos planificados, dirigidos especialmente a mejoras en el software financiero y en la infraestructura tecnológica.

En el 2020 se ha realizado la compra de un nuevo sistema informático con sus respectivos programas fuentes, el cual ya se encuentra instalado en otras instituciones financieras y bancos, con una estructura probada y confiable, como así también, se han contratado las licencias de las bases de datos (ORACLE), una base de datos adecuada que permitirá una mejor administración de la información y seguridad en las transacciones. Se ha contratado especialistas en el uso de bases de datos y aplicaciones para el acompañamiento en la migración, y el desarrollo de los diferentes ambientes de trabajo y de servicios a los clientes, todo esto ya con miras al cambio a tecnología digital. Se ha realizado una fuerte inversión en equipos informáticos, redes de datos, unidades de almacenamiento y sitios de contingencia, de manera a poder sobrellevar el crecimiento de la financiera.

Control interno y lavado de dinero

La entidad cuenta con un adecuado ambiente de control interno y herramientas de control de lavado de dinero

FNEXPAR S.A.E.C.A. cuenta con una adecuada estructura de control interno, compuesta por la Gerencia de Auditoría Interna y el Comité de Auditoría. La gestión de control interno se realiza en base a un Programa Anual de Trabajo, el cual contiene las principales acciones que deben seguirse, para dar seguridad sobre el fiel cumplimiento de las normativas y las directrices de la entidad. La Auditoría Interna se encarga también del seguimiento de los requerimientos, tanto del Regulador como de la Auditoría Externa, a fin de regularizar aspectos pendientes a nivel administrativo, financiero y contable. En el 2020 ha disminuido la cantidad de hallazgos y observaciones, comparado con años anteriores, lo cual fue el resultado de una gestión con enfoque basado en riesgos.

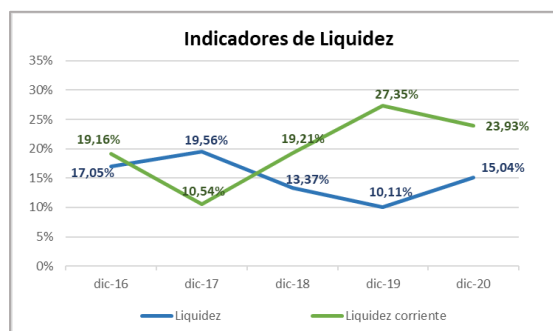
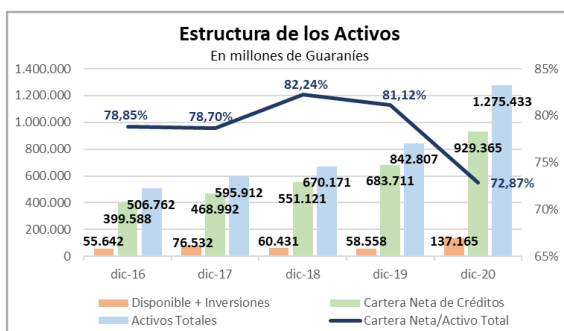
La gestión del riesgo de lavado de dinero se desarrolla a través del Oficial de Cumplimiento, quien reporta al Comité de PLD. El objetivo es dar cumplimiento a lo establecido en la Ley N° 1.015/97 y sus leyes modificatorias, y en sus Resoluciones reglamentarias, en especial la Resolución N° 70/19 de la SEPRELAD. Al respecto, se cuenta con un Manual de Lavado de Dinero actualizado en base a las normativas vigentes. El sistema informático tiene automatizado el perfil del cliente y los reportes. Además se cuenta con un software para señales de alerta. El Oficial de Cumplimiento elabora los reportes indicando los casos que no pudieron ser documentados, y presenta mensualmente al Comité de Cumplimiento, quien decide la remisión de los casos a la Seprelad vía Ros Web. De acuerdo a la normativa vigente, los Gerentes de Sucursal son los Encargados de Cumplimiento.

GESTIÓN FINANCIERA

Calidad de Activos y Liquidez

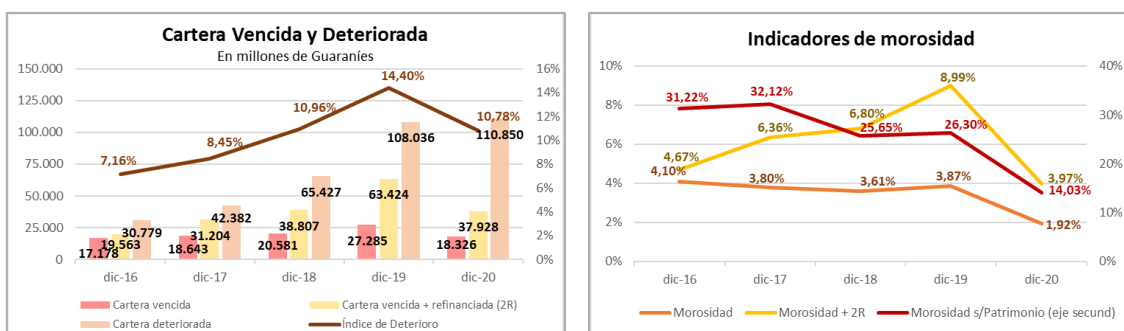
Se ha registrado una reducción de la morosidad en el 2020, así como un aumento de la liquidez, aunque sigue en niveles relativamente bajos comparado con el promedio de mercado

Los activos de FINEXPAR S.A.E.C.A. crecieron 25,8% en el 2019 y 51,3% en el 2020 desde Gs. 670.171 millones en Dic18 a Gs. 842.807 millones en Dic19 y Gs. 1.275.433 millones en Dic20, debido principalmente al incremento de la cartera neta de créditos, de 24,1% en el 2019 y 35,9% en el 2020, desde Gs. 551.121 millones en Dic18 a Gs. 683.711 millones en Dic19 y Gs. 929.365 millones en Dic20. El índice de activos productivos medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, disminuyó desde 81,12% en Dic19 a 72,87% en Dic20. Con respecto a los activos más líquidos, compuestos por las disponibilidades, las inversiones temporales y los depósitos en BCP, los mismos aumentaron 134,2% en el 2020, desde Gs. 58.558 millones en Dic19 a Gs. 137.165 millones en Dic20.



La liquidez de la Financiera ha aumentado en el 2020 desde 10,11% en Dic19 a 15,04% en Dic20, aunque sigue en un nivel inferior al promedio de mercado de 17,66%. Con respecto al indicador de liquidez corriente, medido por el ratio de Disponibilidades/Depósitos Vista, ha disminuido desde 27,35% en Dic19 a 23,93% en Dic20, inferior a la media del mercado de 45,01%. La liquidez se ha mantenido en niveles relativamente bajos, con respecto al volumen de los depósitos y los pasivos, debido principalmente a las altas de crecimiento del negocio y al aumento de las colocaciones de créditos.

La morosidad de FINEXPAR S.A.E.C.A. se mantuvo en niveles adecuados durante los últimos años, a pesar que la cartera vencida ha ido aumentando en la medida que también creció la cartera crediticia. En el 2020 la cartera vencida ha disminuido 32,8% desde Gs. 27.285 millones en Dic19 a 18.326 millones en Dic20, así como también disminuyeron las refinanciaciones, lo que derivó en la reducción de 40,2% de la cartera vencida incluyendo las refinanciaciones, desde Gs. 63.424 millones en Dic19 a Gs. 37.928 millones en Dic20. La cartera total deteriorada, compuesta por la cartera vencida, refinanciada, desafectada y en dación de pago, aumentó levemente 2,6% desde Gs. 108.036 millones en Dic19 a Gs. 110.850 millones en Dic20, lo que generó la disminución del índice de deterioro desde 14,40% en Dic19 a 10,78% en Dic20, reflejando una mejor calidad de los activos crediticios.

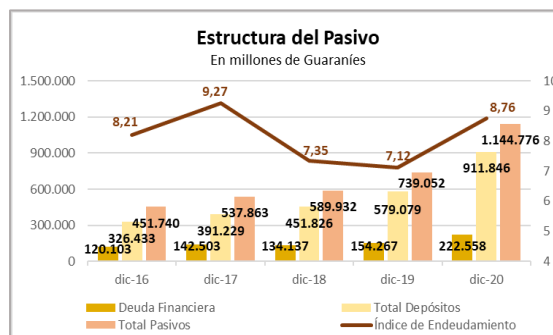
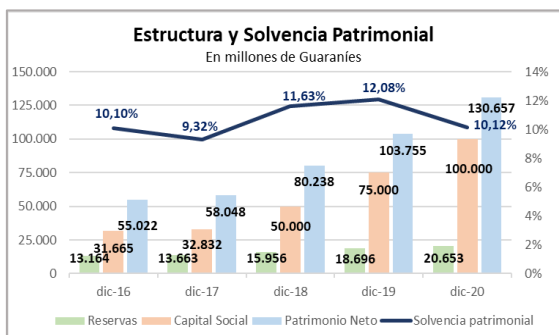


Con respecto a los indicadores de morosidad, el índice de morosidad normal disminuyó desde 3,87% en Dic19 a 1,92% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 4,01%, así como también, la morosidad incluyendo las refinanciaciones (2R) disminuyó desde 8,99% en Dic19 a 3,97% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 7,01%. La morosidad respecto al patrimonio neto, disminuyó en el 2020 desde 26,30% en Dic19 a 14,03% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 23,32%. En el 2020 se ha continuado con la venta de cartera morosa 100% provisionada por Gs. 48.857 millones, representando el 4,87% de la cartera total, siendo un nivel relativamente alto para el tipo de negocio.

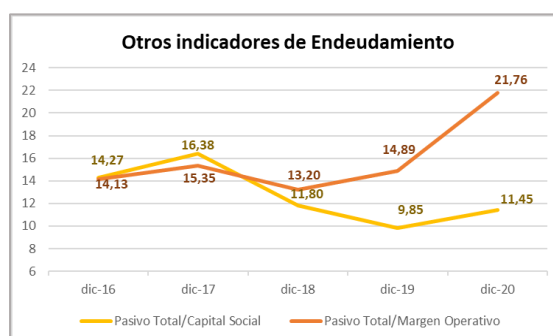
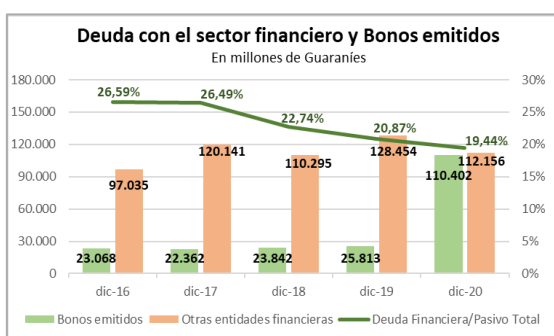
Solvencia y Endeudamiento

La solvencia patrimonial ha disminuido y el endeudamiento ha aumentado en el 2020, aunque los niveles de capitalización han aumentado

El índice de solvencia patrimonial ha ido aumentando en los últimos años, desde 9,32% en Dic17 a 12,08% en Dic19, debido al constante incremento del capital social de la empresa, aunque en el 2020 disminuyó a 10,12%, debido al importante aumento del activo total. La solvencia patrimonial ha estado fortalecida por un importante aumento de 204,6% en los últimos 3 años, desde Gs. 32.832 millones en Dic17 a Gs. 100.000 millones en Dic20, lo que ha derivado en el aumento del capital regulatorio, cuyo Nivel1 subió desde 12,42% en Dic19 a 14,34% en Dic20, así como el Nivel2 aumentó desde 16,24% en Dic19 a 21,78% en Dic20, superior al promedio de mercado de 18,34%.



El pasivo total de FINEXPAR S.A.E.C.A. aumentó 25,3% en el 2019 y 54,9% en el 2020, desde Gs. 589.932 millones en Dic18 a Gs. 739.052 millones en Dic19 y Gs. 1.144.776 millones en Dic20, debido principalmente al incremento de los depósitos de ahorro de 28,2% en el 2019 y 57,5% en 2020, desde Gs. 451.826 millones en Dic18 a Gs. 579.079 millones en Dic19 y Gs. 911.846 millones en Dic20. Asimismo, la deuda financiera compuesta por los bonos emitidos y los depósitos de otras entidades, aumentó 15,0% en el 2019 y 44,3% en el 2020, desde Gs. 134.137 millones en Dic18 a Gs. 154.267 millones en Dic19 y Gs. 222.558 millones en Dic20, representando el 19,44% de la deuda total, superior al promedio de mercado de 11,39%, lo que sumado a una alta concentración de los depósitos en ahorristas institucionales, refleja una menor flexibilidad de fondeo.

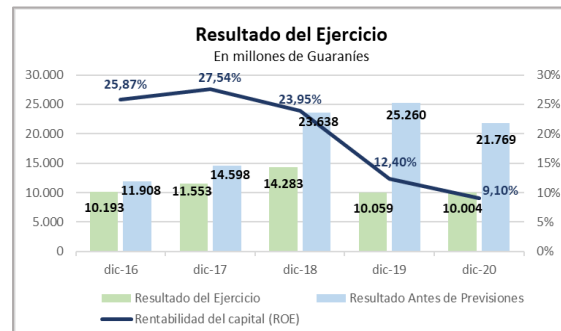
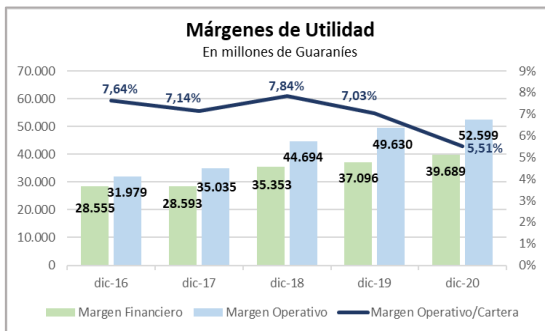


La deuda financiera aumentó en el 2020, debido al incremento de 327,7% de los bonos emitidos desde Gs. 25.813 millones en Dic19 a Gs. 110.402 millones en Dic20, lo que estuvo explicado por la emisión de bonos por un total de US\$ 12 millones, de los cuales US\$ 8 millones fueron bonos subordinados y US\$ 4 millones fueron bonos financieros. Los bonos subordinados forman parte del capital Nivel2, lo que ha contribuido con el incremento del nivel de capitalización de la entidad. Los niveles de endeudamiento aumentaron en el 2020, cuyo indicador medido por el ratio de Pasivo/Patrimonio aumentó desde 7,12 en Dic19 a 8,76 en Dic20, superior al promedio de mercado de 6,44, así como el ratio de Pasivo/Capital Social aumentó desde 9,85 en Dic19 a 11,45 en Dic20, superior al promedio de mercado de 10,47. El endeudamiento respecto al margen operativo aumentó considerablemente desde 14,89 en Dic19 a 21,76 en Dic20, superior al promedio de mercado de 8,26.

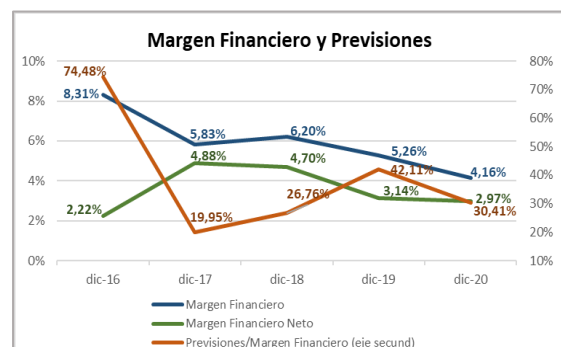
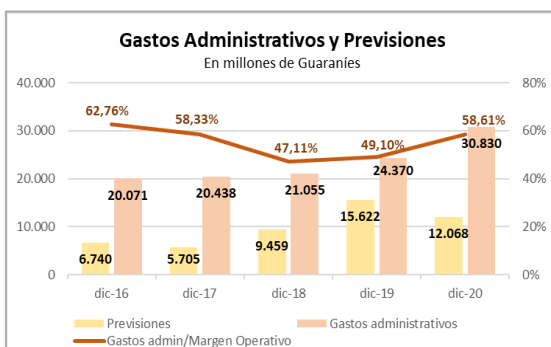
Rentabilidad y Eficiencia

Los márgenes de utilidad y la rentabilidad respecto a la cartera crediticia, han disminuido en el 2020 en niveles inferiores al promedio de mercado

El margen financiero aumentó 7,0% en el 2020, desde Gs. 37.096 millones en Dic19 a Gs. 39.689 millones en Dic20, así como también el margen operativo se incrementó 6,0% desde Gs. 49.630 millones en Dic19 a Gs. 52.599 millones en Dic20, aunque el ratio de Margen Operativo/Cartera disminuyó desde 7,03% en Dic19 a 5,51% en Dic20, inferior al mercado de 13,42%. El resultado antes de provisiones disminuyó 13,8% desde Gs. 25.260 millones en Dic19 a Gs. 21.769 millones en Dic20, debido al incremento de los gastos administrativos. El resultado del ejercicio disminuyó 0,5% desde Gs. 10.059 millones en Dic19 a Gs. 10.004 millones en Dic20, lo que generó una menor rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 12,40% en Dic19 a 9,10% en Dic20, inferior al mercado de 11,58%.



El margen financiero disminuyó desde 5,26% en Dic19 a 4,16% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 7,83%, así como también el margen financiero neto disminuyó desde 3,14% en Dic19 a 2,97% en Dic20, inferior a la media del mercado de 3,61%. El ratio de Provisiones/Margen Financiero disminuyó desde 42,11% en Dic19 a 30,41% en Dic20, muy inferior al promedio de mercado de 55,99%, debido a la reducción de 22,8% de las provisiones desde Gs. 15.622 millones en Dic19 a 12.068 millones en Dic20, lo que refleja una mejor calidad de la cartera crediticia. Con respecto a la estructura de costos, los gastos administrativos aumentaron 26,5% desde Gs. 24.370 millones en Dic19 a Gs. 30.830 millones en Dic20, lo que generó el aumento del ratio de Gastos Admin/Margen Operativo desde 49,10% en Dic19 a 58,61% en Dic20, superior al promedio de mercado de 55,98%.



PROGRAMAS VIGENTES DE BONOS EMITIDOS

FINEXPAR S.A.E.C.A. ha emitido dos nuevos Programas de Bonos en el 2020, el PEG USD2 en concepto de bonos subordinados por US\$ 8.000.000 en tres series, y el PEG USD3 en concepto de bonos financieros por US\$ 4.000.000 en una serie, registrando una emisión total bonos por US\$ 12.000.000. Estas emisiones se suman a los bonos emitidos del PEG USD1 por US\$ 4.000.000, alcanzando una emisión total vigente de US\$ 16.000.000.

Emisión de Bonos Subordinados USD1: Monto autorizado US\$ 4.000.000.-								
Autorizado por la Superintendencia de Bancos según Resolución SB.SG. N° 097/2016 del 11/Jul/16								
Registrado por la Comisión Nacional de Valores según Res. CNV N° 44E/16 del 22/Jul/16								
Fecha	Serie	Emitido US\$	Colocado US\$	Vencido US\$	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente US\$
09-ago-16	1	2.000.000	2.000.000	0	7,25%	03-ago-21	5,0	2.000.000
09-ago-16	2	1.000.000	1.000.000	0	7,50%	02-ago-22	6,0	1.000.000
09-ago-16	3	1.000.000	1.000.000	0	7,75%	01-ago-23	7,0	1.000.000
		4.000.000	4.000.000	0				4.000.000

Emisión de Bonos Subordinados USD2: Monto autorizado US\$ 8.000.000.-								
Autorizado por la Superintendencia de Bancos según Resolución SB.SG. N° 053/2020 del 03/Set/20								
Registrado por la Comisión Nacional de Valores según Res. CNV N° 74 del 22/Set/20								
Fecha	Serie	Emitido US\$	Colocado US\$	Vencido US\$	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente US\$
30-sept-20	1	2.000.000	2.000.000	0	5,80%	24-sept-25	5,0	2.000.000
30-sept-20	2	2.000.000	2.000.000	0	6,13%	29-sept-27	7,0	2.000.000
30-sept-20	3	4.000.000	4.000.000	0	6,50%	27-sept-30	10,0	4.000.000
		8.000.000	8.000.000	0				8.000.000

Emisión de Bonos Financieros USD3: Monto autorizado US\$ 4.000.000.-								
Autorizado por la Superintendencia de Bancos según Resolución SB.SG. N° 052/2020 del 03/Set/20								
Registrado por la Comisión Nacional de Valores según Res. CNV N° 75 del 22/Set/20								
Fecha	Serie	Emitido US\$	Colocado US\$	Vencido US\$	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente US\$
30-sept-20	1	4.000.000	4.000.000	0	5,80%	29-sept-27	7,0	4.000.000
		4.000.000	4.000.000	0				4.000.000

Estos Programas de Bonos junto con toda la deuda financiera vigente, fueron considerados para evaluar la capacidad de fondeo y la estructura de la deuda total de la entidad, a fin de determinar el grado de flexibilidad y diversificación de las fuentes de financiamiento. De esta forma, se ha evaluado el impacto del repago de estos Bonos, así como de la deuda financiera total, sobre los indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad, a fin de determinar la importancia relativa del endeudamiento financiero de la empresa, sobre la generación de utilidades y la sostenibilidad del negocio. Como resultado del análisis y la proyección de distintos escenarios, se puede concluir que FINEXPAR S.A.E.C.A. cuenta con adecuado margen para seguir apalancando el crecimiento del negocio con mayor endeudamiento financiero, en línea con el aumento de los depósitos de ahorros, aunque será fundamental disminuir el nivel de concentración de los depósitos. Asimismo, será un factor clave aumentar el margen financiero y el margen operativo, a fin de generar los ingresos operativos adecuados, para sustentar los niveles de crecimiento y apalancamiento financiero del negocio.

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

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%
Caja y Bancos	3.300	3.462	4.739	6.235	18.745	200,7%
Banco Central	52.144	72.872	54.727	41.738	108.604	160,2%
Inversiones	2.855	3.191	3.958	23.784	14.116	-40,6%
Colocaciones Netas	400.513	477.812	568.413	706.756	1.021.748	44,6%
Productos Financieros	16.422	18.253	23.981	23.843	29.440	23,5%
Bienes reales y Adjud. de pago	7.266	8.538	4.653	18.898	24.065	27,3%
Bienes de Uso	16.832	5.641	5.087	14.495	15.893	9,6%
Otros Activos	7.429	6.142	4.613	7.059	42.823	506,7%
TOTAL ACTIVO	506.762	595.912	670.171	842.807	1.275.433	51,3%
Depósitos	326.433	391.229	451.826	579.079	911.846	57,5%
Otros valores	23.068	22.362	23.842	25.813	110.402	327,7%
Otras entidades financieras	97.035	120.141	110.295	128.454	112.156	-12,7%
Otros Pasivos	5.203	4.131	3.969	5.706	9.312	63,2%
TOTAL PASIVO	451.740	537.863	589.932	739.052	1.144.776	54,9%
Capital Social	31.665	32.832	50.000	75.000	100.000	33,3%
Reservas	13.164	13.663	15.956	18.696	20.653	10,5%
Utilidad del Ejercicio	10.193	11.553	14.283	10.059	10.004	-0,5%
PATRIMONIO NETO	55.022	58.048	80.238	103.755	130.657	25,9%
Líneas de Crédito	38.040	27.192	19.538	16.423	15.812	-3,7%
Total Contingentes	38.040	27.192	19.538	16.423	15.812	-3,7%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%
Ingresos Financieros	60.100	66.199	77.793	84.672	103.986	22,8%
Egresos Financieros	-31.545	-37.606	-42.440	-47.576	-64.297	35,1%
MARGEN FINANCIERO	28.555	28.593	35.353	37.096	39.689	7,0%
Otros ingresos operativos	2.572	5.516	7.780	6.510	5.332	-18,1%
Ingresos netos por Servicios	788	1.074	1.349	5.276	6.984	32,4%
Operaciones cambiarias	202	329	204	430	-434	-200,8%
Valuación neta	-138	-477	8	319	1.027	222,2%
MARGEN OPERATIVO	31.979	35.035	44.694	49.630	52.599	6,0%
Gastos Administrativos	-20.071	-20.438	-21.055	-24.370	-30.830	26,5%
Resultado Antes de Previsiones	11.908	14.598	23.638	25.260	21.769	-13,8%
Previsión del Ejercicio	-6.740	-5.705	-9.459	-15.622	-12.068	-22,8%
Utilidad Ordinaria	5.169	8.893	14.180	9.638	9.701	0,6%
Ingresos extraordinarios netos	6.431	3.913	1.618	1.980	1.285	-35,1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	11.599	12.806	15.798	11.618	10.985	-5,4%
Impuestos	-1.406	-1.253	-1.515	-1.559	-981	-37,1%
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.193	11.553	14.283	10.059	10.004	-0,5%

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 BCP N° 2, Acta N° 57 de fecha 17/Ago/2010.

Fecha de calificación o última actualización:	06 de Abril de 2021
Fecha de publicación:	06 de Abril de 2021
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2020
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

www.finexpar.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.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.
- 4) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del covid-19, en la economía y en el sistema financiero durante el 2021.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA

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