

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2019

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

| <b>SOLVENCIA</b>      | <b>ACTUALIZACIÓN (*)</b> | <b>ACTUALIZACIÓN</b>    | <b>ACTUALIZACIÓN</b>     |
|-----------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| <b>Fecha de Corte</b> | <b>31-Dic-2017</b>       | <b>31-Dic-2018</b>      | <b>31-Dic-2019</b>       |
| <b>Categoría</b>      | <b>BBB<sub>py</sub></b>  | <b>BBB<sub>py</sub></b> | <b>BBB+<sub>py</sub></b> |
| <b>Tendencia</b>      | <b>Estable</b>           | <b>Fuerte (+)</b>       | <b>Estable</b>           |

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

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

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

## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha asignado la Calificación de **BBB+<sub>py</sub>** con tendencia **Estable**, para la Solvencia de la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2019, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

| <b>PRINCIPALES FORTALEZAS</b>  |
|--|
| Aumento de la solvencia patrimonial y de los niveles de capital Tier1 y Tier2 en los años 2018 y 2019, mediante el importante incremento del capital social a través de aportes de los principales accionistas.  |
| Considerable 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 selectiva de cartera.   |
| 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, aunque existe una alta concentración en clientes vinculados.   |
| Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad durante los últimos años, con adecuados indicadores de rentabilidad del patrimonio y de la cartera crediticia, aunque en niveles inferiores al promedio de mercado, lo que responde al modelo de negocio basado en una cartera crediticia mayormente corporativa, aunque se ha registrado una disminución del resultado del ejercicio en el 2019 respecto al año anterior. |
| Adecuada calidad de los activos, con bajos indicadores de morosidad y refinanciamientos de la cartera crediticia, en niveles inferiores al promedio de mercado, con razonable cobertura de provisiones, con una significativa disminución de las desafectaciones de cartera incobrable en el 2019 respecto al año anterior.  |
| 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 empresa.  |

**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.

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 y al perfil institucional de la financiera, cuya estrategia se basa en un esquema más semejante a una banca de segundo piso.

Alta concentración de los depósitos en grandes ahorristas compuestos por los propios accionistas y 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 exposición al riesgo de liquidez estructural.

Disminución de los indicadores de liquidez durante los últimos años, en niveles inferiores al promedio de mercado, aunque esto responde al ritmo de crecimiento de la cartera crediticia, y al modelo de negocio corporativo con menor tasa de decaimiento del capital.

La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas de la situación general de la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., considerando que sus principales indicadores financieros y de calidad de cartera, se han mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, sumado a las mejoras de los aspectos cualitativos de su gestión operacional. 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. Otro factor que genera expectativas favorables, es la eficiencia operativa de la gestión crediticia del negocio, lo que ha resultado en adecuados márgenes de utilidad financiera neta de provisiones, en niveles superiores al promedio de mercado, con elevado coeficiente de intermediación.

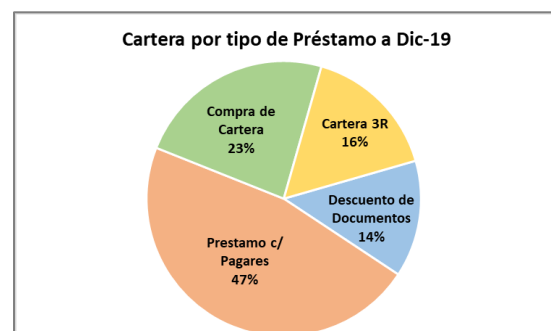
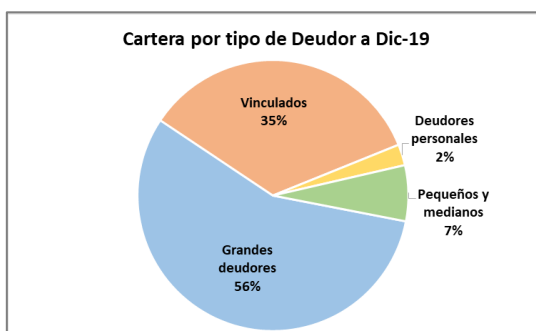
El aumento de la categoría de **BBBpy** a **BBB+py** se sustenta principalmente en el aumento de la solvencia patrimonial, con tendencia creciente durante los últimos años, así como también por el aumento de los niveles de capital regulatorio Tier1 y Tier2, lo que brinda un importante respaldo a la sostenibilidad del negocio. Esto se ha logrado mediante la apertura del capital accionario, lo que ha permitido ampliar el capital social e incorporar nuevos accionistas. Este aumento de la solvencia patrimonial ha derivado en la disminución de los niveles de endeudamiento de la empresa, aunque estos indicadores permanecen todavía por encima del promedio de mercado.

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 compras de cartera, genera un crecimiento inorgánico que limita la competitividad del negocio. Por otro lado, el ritmo de crecimiento de los activos crediticios, ha debilitado la liquidez de la empresa en los últimos años.

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.

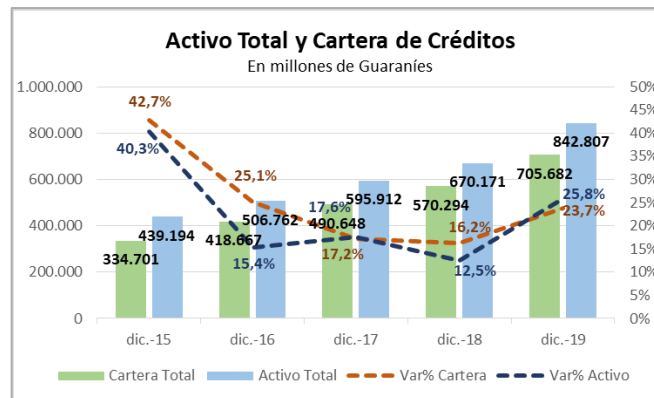
Cabe señalar, que no se ha previsto un escenario de crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de mediano y largo plazo sobre las empresas y las industrias. 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. Con respecto a las entidades financieras, estos efectos de corto plazo tendrán fuerte impacto, debido a la mayor vulnerabilidad de su segmento de clientes, compuesto mayormente por asalariados, comerciantes y PyMes.

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 socios directivos, y ajustes en el esquema comercial y operacional a partir del año 2018, con una estrategia enfocada mayormente en clientes corporativos y vinculados, mediante compras de carteras agrícolas y de consumo, con apalancamiento basado mayormente en deudas financieras, aportes de capital y depósitos de ahorristas institucionales, cuyo esquema de intermediación se asemeja más bien a una banca de segundo piso. La cartera está concentrada en clientes que conforman la categoría de grandes deudores, ocupando el 56% de la cartera total en Dic19, mientras que los clientes vinculados representan el 35%.

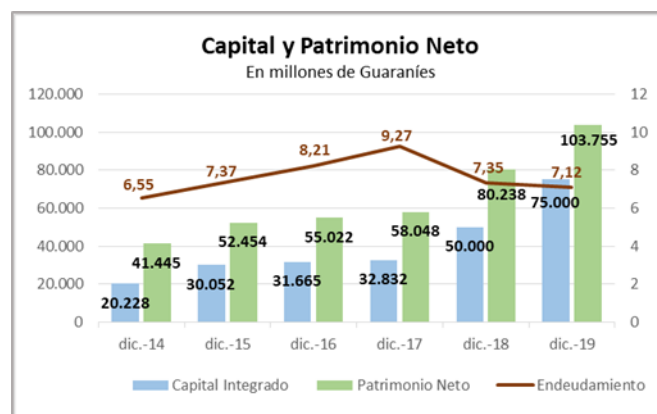


La cartera crediticia está compuesta principalmente por préstamos directos, ocupando el 47% de la cartera total en Dic19, dirigidos mayormente a las PyMes y las grandes empresas corporativas, así como también está compuesta por compras de cartera representando el 23% al corte analizado. Asimismo, los descuentos de documentos ocupan el 14% y la cartera renovada y refinanciada (3R) el 16%.

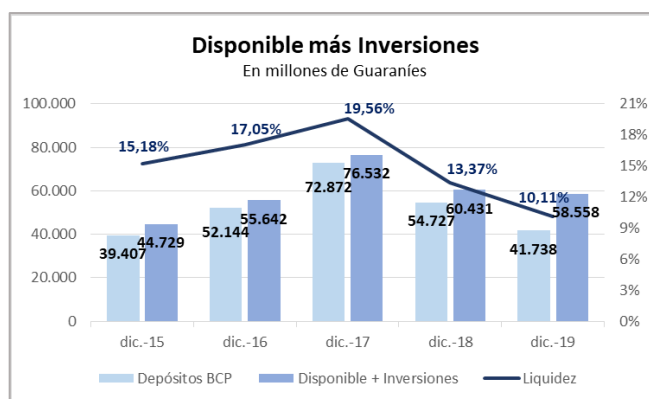
La Cartera de Créditos de FINEXPAR S.A.E.C.A. ha registrado un importante crecimiento en el 2019, superior al promedio de mercado, a pesar de la recesión económica, lo que responde al modelo de negocio concentrado en los grandes deudores, quienes son menos vulnerables a las condiciones adversas del mercado. 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 de 19% durante los tres últimos años, superior al promedio de mercado, con un crecimiento acumulado de 110% en los últimos cinco años. Asimismo, el activo total ha registrado un aumento de 25,8 % en el 2019, desde Gs. 670.171 millones en Dic18 a Gs. 842.807 millones en Dic19.



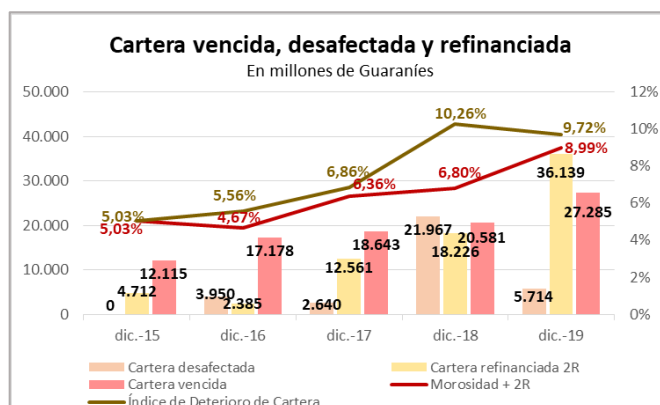
Este considerable crecimiento de la cartera y los activos, ha sido sustentado por el constante aumento del capital de la Financiera, registrando un incremento de 50% en el 2019 y 150% en forma acumulada en los últimos cinco años, lo que ha fortalecido la solvencia patrimonial cuyo indicador ha aumentado desde 9,32% en Dic17 a 11,63% en Dic18 y 12,08% en Dic19. 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. Asimismo, el capital regulatorio de Nivel 1 aumentó desde 11,26% en Dic18 a 12,42% en Dic19, así como también el capital Nivel 2 se incrementó desde 15,52% en Dic18 a 16,24% en Dic19, superior a los mínimos exigidos de 8% y 12% respectivamente. Este aumento de la solvencia patrimonial, ha derivado en la disminución del indicador de endeudamiento en los últimos años, desde 9,27 en Dic17 a 7,35 en Dic18 y 7,12 en Dic19, aunque sigue siendo superior al promedio de mercado..



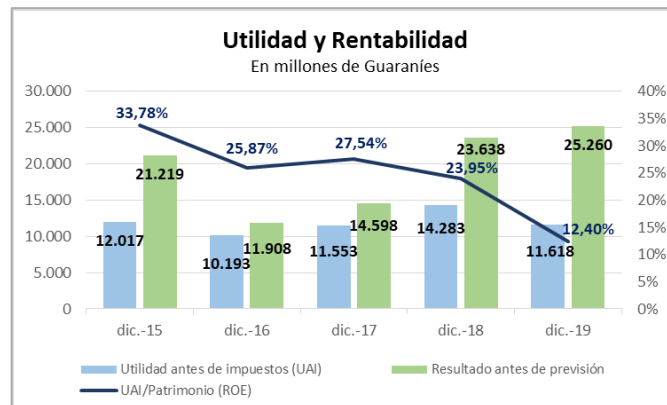
El importante crecimiento del negocio en los últimos años, ha implicado una utilización intensiva del capital operativo, para hacer frente al aumento de las colocaciones y las compras de cartera, lo que ha derivado en una tendencia decreciente los indicadores de liquidez. Los recursos más líquidos de 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.



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, la morosidad incluyendo las refinanciaciones (cartera 2R), ha aumentado en el 2019 desde 6,80% en Dic18 a 8,99% en Dic19, debido al incremento de 98,3% de la cartera refinanciada desde Gs. 18.226 millones en Dic18 a Gs. 36.139 millones en Dic19. Por otro lado, en el 2019 se ha registrado una menor desafectación de cartera incobrable, lo que ha generado que el índice global de deterioro de la cartera, disminuya levemente de 10,26% en Dic18 a 9,72% en Dic19, en línea con el promedio de mercado de 8,79%.



El incremento de los activos productivos durante los últimos años, ha generado el aumento de los márgenes financiero y operacional, derivando en el aumento del resultado antes de provisiones. El margen operativo aumentó 11,0% en el 2019 desde Gs. 44.694 millones en Dic18 a Gs. 49.630 millones en Dic19, lo que generó el incremento de 6,9% del resultado antes de provisiones desde Gs. 23.638 millones en Dic18 a Gs. 25.260 millones en Dic19. Sin embargo, debido al aumento de 65,2% de las pérdidas por provisiones en el 2019, la utilidad antes de impuestos disminuyó 18,7% desde Gs. 14.283 millones en Dic18 a Gs. 11.618 millones en Dic19. Por consiguiente, el índice de rentabilidad del capital (ROE) disminuyó desde 23,95% en Dic18 a 12,40% en Dic19, inferior al promedio del mercado de 16,06%. Por otro lado, la Financiera sigue manteniendo un elevado coeficiente de intermediación, registrando un nivel de 74,74% en Dic19, superior al promedio de mercado de 55,84%, lo que refleja una adecuada y eficiente estructura operacional.

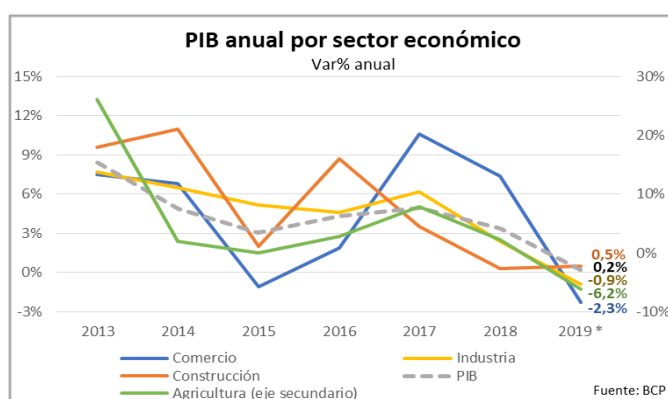


Durante los últimos años FINEXPAR S.A.E.C.A. ha pasado por un periodo de cambios y ajustes, respecto a su estrategia comercial y su modelo de negocio, lo cual ha derivado en una mayor concentración de la cartera crediticia en el segmento corporativo y vinculado, lo que trae asociado una eficiente estructura de costos pero con bajos márgenes de utilidad. Aunque el crecimiento del negocio estuvo acompañado por un constante aumento del capital social, la liquidez de la Financiera se ha debilitado en los últimos años, debido al incremento de las colocaciones y compras de cartera, sumado al aumento de las refinanciaci3nes y de la cartera vencida, lo que ha generado una menor tasa de recuperaci3n del capital.

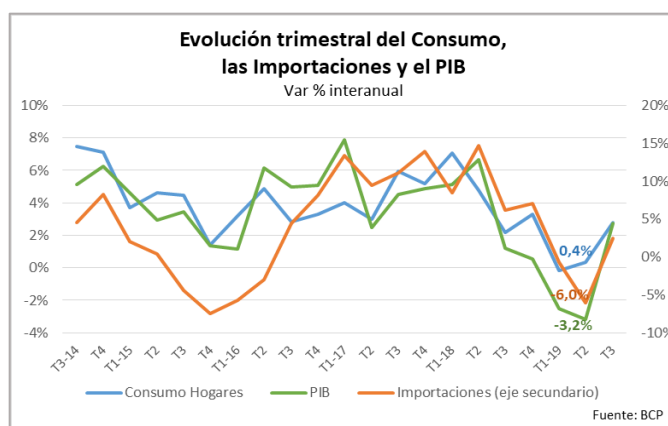
Por tanto, el principal desafío de la Financiera para el 2020, será mantener la calidad de la cartera crediticia, reduciendo la exposici3n de la cartera a los riesgos asociados a grandes clientes corporativos y vinculados, mediante una mayor diversificaci3n en segmentos de clientes con mayor rentabilidad. Esto será fundamental para desarrollar una gesti3n 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 maduraci3n de la cartera vencida, a fin de disminuir el impacto de las pérdidas por provisiones, mediante la implementaci3n de procesos y políticas con énfasis en el control y seguimiento de los grandes deudores.

## ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

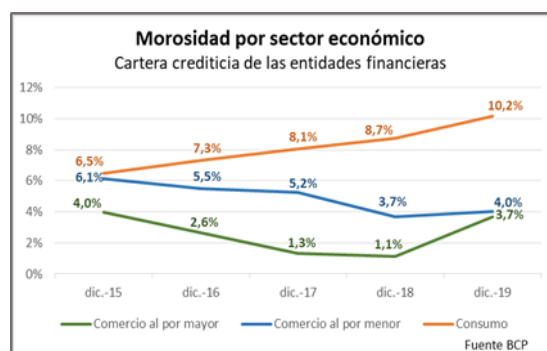
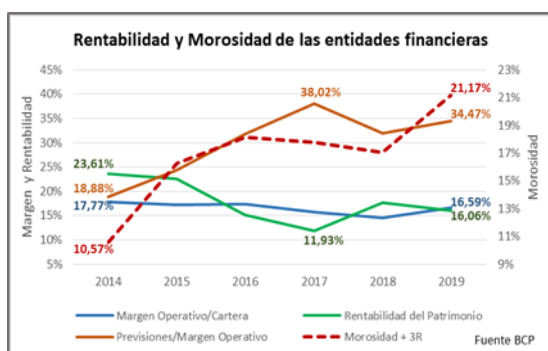
La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se 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. Las estimaciones para el cierre del año 2019 son negativas, con un PIB estimado en un rango entre -1% y 1%. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva.



En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), a partir del segundo trimestre del 2018 se ha registrado una tendencia decreciente en las tasas interanuales, de los principales sectores de la economía del país. La agricultura y la construcción registraron la mayor contracción, con tasas de -11,4% y -10,0% respectivamente en el segundo trimestre del 2019. El sector de la industria también se resintió, registrando una tasa interanual de -5,6% en el segundo trimestre del 2019. Asimismo, el consumo de hogares ha registrado su menor crecimiento de 0,4% en el segundo trimestre del 2019, así como las importaciones han caído a -6,0%. Sin embargo, en el tercer trimestre del 2019 se ha dado una recuperación de los principales sectores de la economía, lo que ha repercutido favorablemente sobre el consumo, el comercio y las importaciones.



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 últimos años, 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 Dic14 a 10,2% en Dic19, mientras que el comercio al por menor ha ido disminuyendo desde 6,1% en Dic14 a 4,0% en Dic19. La morosidad del comercio al por mayor, ha aumentado en el 2019 desde 1,1% en Dic18 a 3,7% en Dic19.



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 por los planes de contingencia implementados por el Gobierno.

Al respecto, cabe señalar, que es muy difícil pronosticar 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.

Con respecto a las entidades financieras en particular, estos efectos de corto plazo tendrán fuerte impacto, debido a la mayor vulnerabilidad de su segmento de clientes, compuesto mayormente por asalariados, comerciantes y PyMes. Sin embargo, estos efectos podrán ser mitigados por los planes de contingencia del Gobierno, así como 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.

---

## **DESCRIPCIÓN GENERAL DEL NEGOCIO**

### **Estrategia y posicionamiento**

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 2019, registrando un incremento con respecto al año 2017 de 71% y 2018 de 86%. Esta mayor 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, inferiores al promedio de mercado.

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. En este sentido, existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión de calidad y la gestión integral de riesgos, para lo cual será fundamental fortalecer el ambiente tecnológico y de control interno. La entidad 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 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. ocupaba el 3er lugar en tamaño de Cartera de Créditos y Depósitos, con 17,1% y 15,4% respectivamente sobre el total de las entidades financieras, y el 4to lugar en tamaño de Patrimonio Neto con 13,9%. Asimismo, ocupaba el 5to lugar en utilidad y en rentabilidad del capital.

## **Administración y propiedad**

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 concentración de su grupo familiar del 31,9% a Diciembre 2019. 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 Integrado total fue de Gs. 75.000 millones, representando un aumento del 50% respecto al capital de Gs. 50.000 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 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 áreas 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.

---

## **GESTIÓN DEL RIESGO INSTITUCIONAL**

### **Gestión del Riesgo de Crédito y Cobranzas**

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. Cabe señalar, que para la concesión de un préstamo se necesitan como mínimo dos firmas, o en su defecto hasta tres firmas, en caso de que se derive al comité ejecutivo. EL Gerente de Riesgos y un Director aprueban hasta US\$ 250.000, y para montos mayores a US\$ 250.000 se precisa la firma del Gerente y 2 Directores.

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), quienes conforman un Comité de Crédito Regional. Dicho comité es el encargado de analizar las operaciones realizadas en los centros de atención al cliente de Ciudad del Este y Santa Rita, así como de la sucursal de Encarnación, mientras que en la casa matriz los préstamos son aprobados por el comité ejecutivo. Igualmente, el comité ejecutivo revisa periódicamente todas las aprobaciones realizadas por el comité regional. En cuanto a las operaciones de compra de cartera, la política contempla los criterios generales, mientras que los límites al crecimiento de las compras o porcentajes máximos se evalúan de acuerdo con los planes estratégicos vigentes.

Sin embargo, no se dispone de políticas y procedimientos específicos para las compras de cartera, así como para los préstamos corporativos vinculados, lo que genera una mayor exposición al riesgo de estas carteras, en especial las compras de carteras de consumo de Casas de Crédito no reguladas. En contrapartida, a partir del 2018 las compras de cartera de Consumo disminuyeron considerablemente, debido a las dificultades presentadas por la nueva normativa, así como también debido al alto riesgo sistémico de este segmento. Por tanto, las compras de cartera fueron enfocadas más bien hacia el sector agroganadero, así como también compras y descuentos de documentos de medianas y grandes empresas.

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, hasta el tramo 3 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 de Liquidez y de Mercado**

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.

### **Gestión del Riesgo Operacional y Tecnológico**

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.

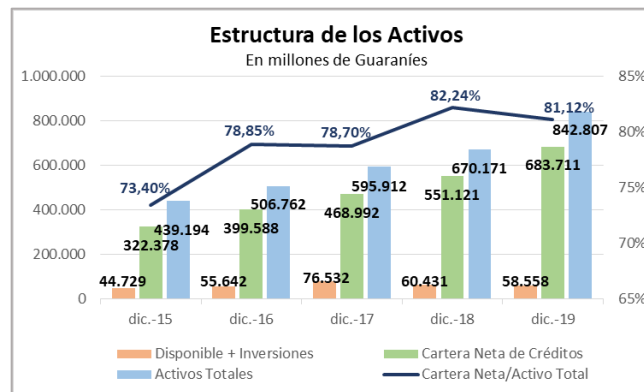
Asimismo, la entidad cuenta con un Dpto. de Operaciones, dependiente de la Gerencia General, a través del cual se ha incorporado la función de Back Office, incluyendo tareas específicas de control en la etapa final de formalización de los procesos. Esta función de soporte y control operacional es fundamental, 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.

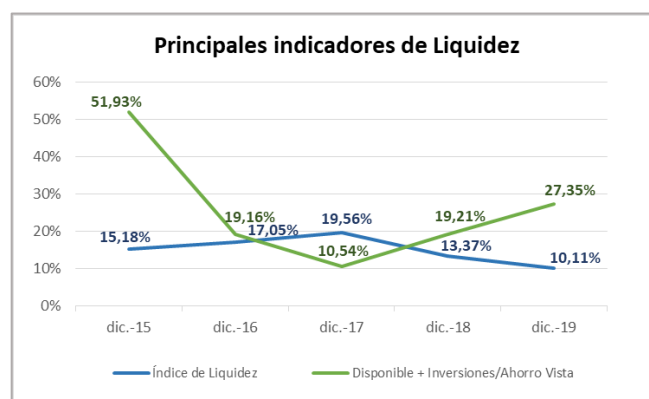
## GESTIÓN FINANCIERA

### Estructura de Activos y Liquidez

Los Activos de FINEXPAR S.A.E.C.A. crecieron 25,8% en el 2019 desde Gs. 670.171 millones en Dic18 a Gs. 842.807 millones en Dic19, debido principalmente al incremento de 24,1% de la cartera neta de créditos desde Gs. 551.121 millones en Dic18 a Gs. 683.711 millones en Dic19. El índice de activos productivos medido por el ratio de las Cartera Neta/Activos, se mantuvo en un nivel adecuado de 81,12%, levemente inferior a 82,24% en Dic18. Con respecto a los activos más líquidos, compuestos por las disponibilidades, las inversiones temporales y los depósitos en BCP, los mismos se redujeron levemente 3,1% en el 2019 desde Gs. 60.431 millones en Dic18 a Gs. 58.558 millones en Dic19.

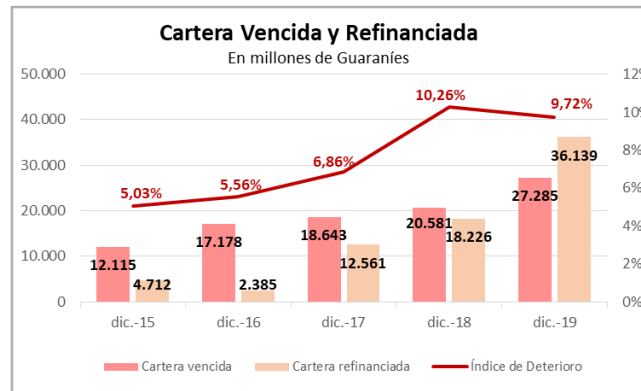


La liquidez de la Financiera ha ido disminuyendo durante los últimos años, desde 19,56% en Dic17 a 13,37% en Dic18 y 10,11% en Dic19, debido al ritmo de crecimiento del negocio y el aumento de las colocaciones de créditos, aunque inferior al promedio de mercado de 15,77%. Por otro lado, la liquidez más inmediata medida por el ratio de Disponibles+Inversiones/Ahorro Vista, se incrementó en el 2019 desde 28,01% en Dic18 a 31,14% en Dic19, inferior al promedio de mercado de 43,80%. Asimismo la liquidez estructural medida por el ratio de Activo/Pasivo se mantuvo en un nivel adecuado de 1,14 en Dic19, similar al año anterior.

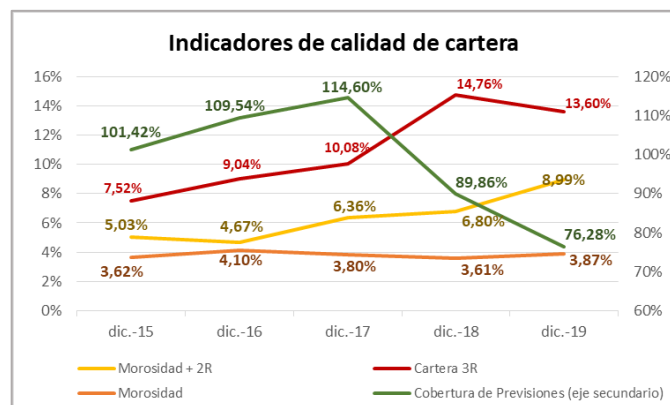


## Calidad del Activo y Morosidad

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 2019 hubo una mayor contención de la morosidad, principalmente debido al aumento de la cartera refinanciada, que subió 98,3% desde Gs. 18.226 millones en Dic18 a Gs. 36.139 millones en Dic19, lo que derivó en un menor incremento de la cartera vencida de 32,6% desde Gs. 20.581 millones en Dic18 a Gs. 27.285 millones en Dic19. Por otro lado, en el 2109 hubo una menor venta de cartera incobrable, lo que hizo que el índice global de deterioro, incluyendo la cartera vencida y las refinanciaciones, disminuya levemente desde 10,26% en Dic18 a 9,72% en Dic19.

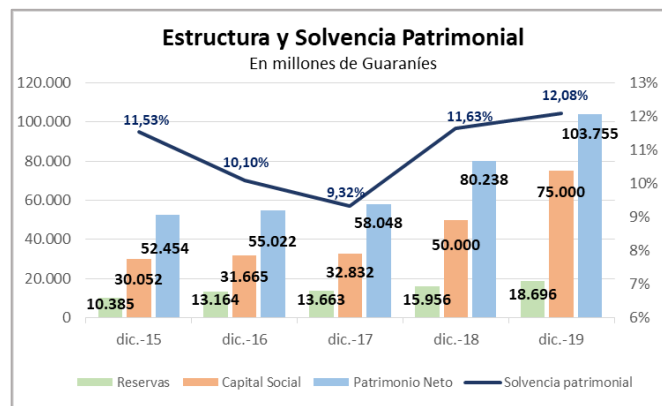


Con respecto a los indicadores generales de la calidad de los activos, la morosidad normal subió levemente desde 3,61% en Dic18 a 3,87% en Dic19, inferior al promedio de mercado de 5,06%. La morosidad incluyendo las refinanciaciones aumentó en el 2019, desde 6,80% en Dic18 a 8,99% en Dic19, similar al promedio de mercado de 8,79%. La cartera refinanciada incluyendo las renovaciones (3R) disminuyó de 14,76% en Dic18 a 13,60% en Dic19, inferior al promedio de mercado de 16,11%. El índice de cobertura de provisiones disminuyó desde 89,86% en Dic18 a 76,28% en Dic19, siendo todavía un nivel razonable que respalda la calidad de los activos crediticios, aunque inferior al promedio de mercado de 80,87%.

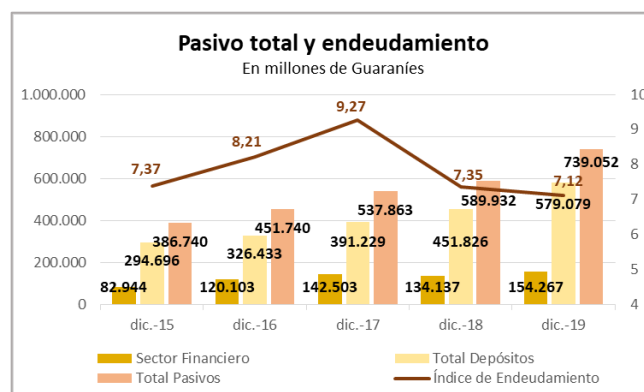


## Solvencia y Endeudamiento

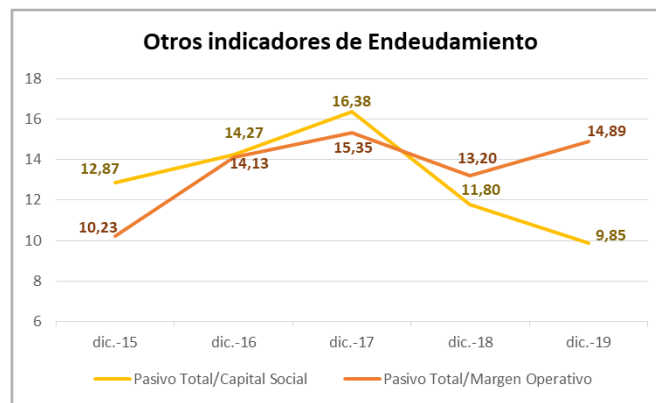
El índice de Solvencia Patrimonial ha ido aumentando en los últimos años, desde 9,32% en Dic17 a 11,63% en Dic18 y 12,08% en Dic19, debido al constante incremento del capital social de la empresa, registrando un importante aumento de 50% en el 2019 desde Gs. 50.000 millones en Dic18 a Gs. 75.000 millones en Dic19. Esto también ha derivado en el aumento del capital regulatorio, cuyo Nivel1 subió desde 11,26% en Dic18 a 12,42% en Dic19, así como el Nivel2 aumentó desde 15,52% en Dic18 a 16,24% en Dic19, en línea con el promedio de mercado de 16,33%. Este mejoramiento de la solvencia patrimonial, brinda un importante respaldo para el crecimiento de la empresa, al mismo tiempo que refleja el compromiso de sus principales accionistas con la sostenibilidad del negocio.



El Pasivo Total de FINEXPAR S.A.E.C.A. aumentó 25,3% en el 2019, desde Gs. 589.932 millones en Dic18 a Gs. 739.052 millones en Dic19, debido principalmente al incremento de 28,2% de los Depósitos de Ahorro desde Gs. 451.826 millones en Dic18 a Gs. 579.079 millones en Dic19. Asimismo, la deuda financiera compuesta por los bonos emitidos y los depósitos de otras entidades, aumentó 15,0% desde Gs. 134.137 millones en Dic18 a Gs. 154.267 millones en Dic19, representando el 20,87% de la deuda total de la Financiera, superior al promedio de mercado de 10,76%, lo que sumado a una alta concentración de los depósitos en ahorristas institucionales, refleja una menor flexibilidad de fondeo.

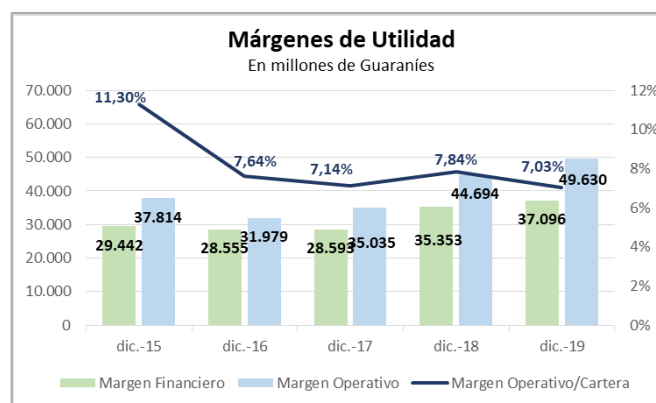


El índice de endeudamiento se redujo en el 2019 desde 7,35 en Dic18 a 7,12 en Dic19, superior al promedio de mercado de 5,78. Asimismo, el ratio de Pasivo/Capital ha disminuido desde 11,80 en Dic18 a 9,85 en Dic19, similar al promedio de mercado de 9,86. Por otro lado, el ratio de Pasivo/Margen Operativo se ha mantenido en niveles altos durante los últimos años, registrando un aumento en el 2019 desde 13,20 en Dic18 a 14,89 en Dic19, muy superior al promedio de mercado de 6,29. Esto último se debe a que el modelo de negocio de la Financiera genera bajos márgenes de utilidad, debido a la concentración de la cartera en grandes deudores.

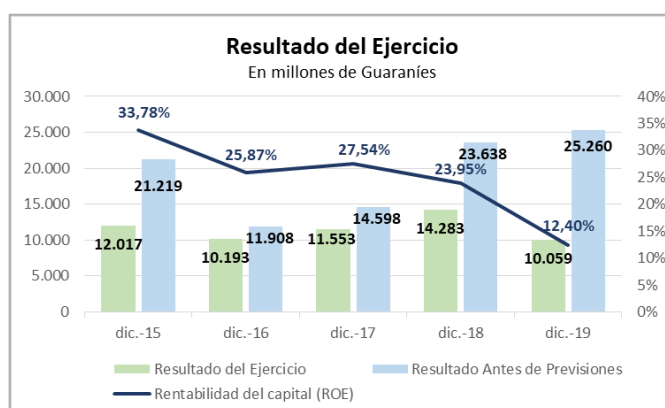


## Rentabilidad y Eficiencia

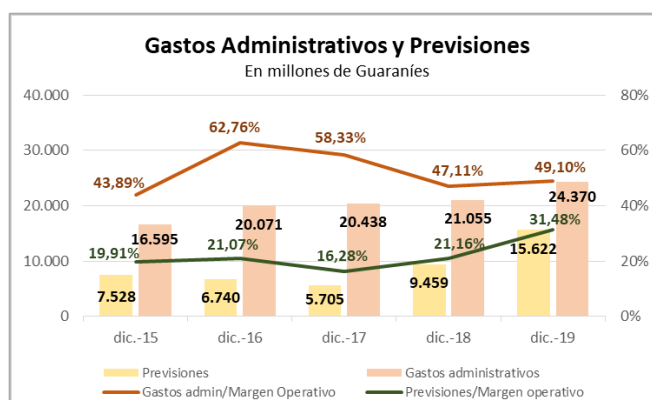
El Margen Financiero aumentó levemente 4,9% en el 2019, desde Gs. 35.353 millones en Dic18 a Gs. 37.096 millones en Dic19, mientras que el Margen Operativo se incrementó 11,0% desde Gs. 44.694 millones en Dic18 a Gs. 49.630 millones en Dic19. Esto se debió principalmente al aumento de 291% de los ingresos netos por servicios, desde Gs. 1.349 millones en Dic18 a Gs. 5.276 millones en Dic19, generado por los servicios financieros ofrecidos a los clientes en concepto de corretaje de seguro y por negocios fiduciarios. En consecuencia, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera de Créditos, se mantuvo durante los últimos años en niveles razonables para el modelo de negocio, registrando una leve disminución en el 2019 desde 7,84% en Dic18 a 7,03% en Dic19, muy inferior al promedio de mercado de 16,59%.



El Resultado Antes de Previsiones aumentó 6,9% en el 2019, desde Gs. 23.638 millones en Dic18 a Gs. 25.260 millones en Dic19, aunque el Resultado Neto del Ejercicio disminuyó 29,6% desde Gs. 14.283 millones en Dic18 a Gs. 10.059 millones en Dic19, lo que estuvo explicado por el aumento de las pérdidas por provisiones. Esto último, sumado al incremento del patrimonio de la empresa, hizo que el índice de rentabilidad del capital (ROE) disminuya desde 23,95% en Dic18 a 12,40% en Dic19, inferior al promedio de mercado de 16,06%. La rentabilidad del activo también disminuyó en el 2019 desde 2,36% en Dic18 a 1,38% en Dic19, inferior al promedio de mercado de 2,07%.



Con respecto a la estructura de costos y los indicadores de eficiencia, FINEXPAR S.A.E.C.A. ha mantenido una adecuada eficiencia operativa durante los últimos años. El ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo ha ido disminuyendo desde 62,76% en Dic16 a 49,10% en Dic19, inferior al promedio de mercado de 53,05%. Por otro lado, el ratio de Provisiones/Margen Operativo ha ido aumentando desde 19,91% en Dic15 a 31,48% en Dic19, superior a 21,16% en Dic18 aunque todavía inferior al promedio de mercado de 34,47%. El costo por provisiones aumentó 65,2% en el 2019, desde Gs. 9.459 millones en Dic18 a Gs. 15.622 millones en Dic19, mientras que gastos administrativos aumentaron 15,7% desde Gs. 21.055 millones en Dic18 a Gs. 24.370 millones en Dic19. El ratio de Provisiones/Margen Financiero también aumentó en el 2019 desde 26,76% en Dic18 a 42,11% en Dic19, aunque muy inferior al promedio de mercado de 61,72%.



## RESUMEN DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

| <b>EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS USD1</b> |  |
|---|--|
| Emisor                                    | FINEXPAR S.A.E.C.A.  |
| Autorización de la CNV                    | Resolución N° 44 E/16 del 22/Jul/16  |
| Denominación                              | USD1   |
| Tipo                                      | Bonos Subordinados   |
| Monto y Moneda                            | US\$ 4.000.000.- (Dólares Americanos Cuatro Millones)  |
| Cortes mínimos                            | US\$ 1.000.- (Dólares Americanos Un Mil)   |
| Plazo de emisión                          | Entre 4 y 10 años  |
| Garantía                                  | Garantía Común   |
| Pago de capital e interés                 | Al vencimiento y trimestral vencido  |
| Rescate anticipado                        | El pago del capital se realizará al vencimiento de cada obligación del principal. No podrán ser pagados antes de su vencimiento, ni procede su rescate por sorteo.                               |
| Convertibilidad                           | En caso que por imperio del Art. 79° inciso e) de la Ley 861/96, la autoridad competente podrá ordenar que los Bonos sean convertidos en Acciones Preferidas, con derecho a cero voto por acción |
| Destino de los fondos                     | Capital operativo y fortalecimiento del Margen de Solvencia.   |
| Agente intermediario                      | CADIEM Casa de Bolsa S.A.  |

| <b>Emisión de Bonos Subordinados USD1: Monto autorizado US\$ 4.000.000.-</b> |       |                  |                  |              |            |            |            |                  |
|--|-------|------------------|------------------|--------------|------------|------------|------------|------------------|
| 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        |
|  |       | <b>4.000.000</b> | <b>4.000.000</b> | <b>0</b>     |            |            |            | <b>4.000.000</b> |

Este Programa de Emisión, junto con toda la deuda vigente, fue considerado para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia de la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., de acuerdo a la situación financiera actual de la empresa, y a su tendencia evolutiva. De esta forma, se ha evaluado el impacto del repago de estos Bonos Subordinados, así como de la deuda financiera total, sobre los indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad, a fin de determinar la importancia relativa del endeudamiento 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 razonable margen para seguir apalancando el crecimiento del negocio con mayor endeudamiento, aunque será fundamental seguir fortaleciendo la solvencia patrimonial con reservas y capitalización de resultados acumulados.

## RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

| RATIOS FINANCIEROS                                | Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A. |         |         |        |        | SISTEMA |        |        |
|---|--------------------------------|---------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|
|   | dic-15                         | dic-16  | dic-17  | dic-18 | dic-19 | dic-17  | dic-18 | dic-19 |
| <b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>                  |                                |         |         |        |        |         |        |        |
| Patrimonio Neto/Activo + Contingentes (Solvencia) | 11,53%                         | 10,10%  | 9,32%   | 11,63% | 12,08% | 13,17%  | 13,79% | 14,48% |
| Activo Total + Contingentes/Patrimonio Neto       | 8,68                           | 9,90    | 10,73   | 8,60   | 8,28   | 7,59    | 7,25   | 6,90   |
| Reservas/Patrimonio Neto                          | 19,80%                         | 23,92%  | 23,54%  | 19,89% | 18,02% | 24,54%  | 22,61% | 26,70% |
| Capital Social/Patrimonio Neto                    | 57,29%                         | 57,55%  | 56,56%  | 62,31% | 72,29% | 65,45%  | 63,55% | 58,65% |
| Pasivo Total/Capital Social                       | 12,87                          | 14,27   | 16,38   | 11,80  | 9,85   | 9,83    | 9,65   | 9,86   |
| Pasivo Total/Patrimonio Neto (Endeudamiento)      | 7,37                           | 8,21    | 9,27    | 7,35   | 7,12   | 6,44    | 6,13   | 5,78   |
| Pasivo Total/Margen Operativo                     | 10,23                          | 14,13   | 15,35   | 13,20  | 14,89  | 6,76    | 7,15   | 6,29   |
| <b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>                         |                                |         |         |        |        |         |        |        |
| Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)         | 3,62%                          | 4,10%   | 3,80%   | 3,61%  | 3,87%  | 5,20%   | 4,71%  | 5,06%  |
| Cartera 3R/Cartera Total                          | 7,52%                          | 9,04%   | 10,08%  | 14,76% | 13,60% | 12,60%  | 12,37% | 16,11% |
| Cartera Vencida + 3R/Cartera Total                | 11,14%                         | 13,15%  | 13,88%  | 18,37% | 17,47% | 17,80%  | 17,07% | 21,17% |
| Cartera Vencida/Patrimonio Neto                   | 23,10%                         | 31,22%  | 32,12%  | 25,65% | 26,30% | 31,48%  | 27,90% | 28,03% |
| Previsiones/Cartera Vencida                       | 101,42%                        | 109,54% | 114,60% | 89,86% | 76,28% | 79,25%  | 84,94% | 80,87% |
| Cartera neta/Activo Total                         | 73,40%                         | 78,85%  | 78,70%  | 82,24% | 81,12% | 78,04%  | 79,73% | 78,26% |
| Cartera 2R/Cartera Total                          | 1,14%                          | 0,53%   | 2,56%   | 3,20%  | 5,12%  | 3,87%   | 2,94%  | 3,73%  |
| Cartera Vencida + 2R/Cartera Total                | 5,03%                          | 4,67%   | 6,36%   | 6,80%  | 8,99%  | 9,07%   | 7,65%  | 8,79%  |
| Cartera Desafectada/Cartera Total                 | 0,00%                          | 0,93%   | 0,54%   | 3,71%  | 0,80%  | ---     | ---    | ---    |
| Cart. Vencida + 2R + Des./Cart. Total + Des.      | 5,03%                          | 5,56%   | 6,86%   | 10,26% | 9,72%  | ---     | ---    | ---    |
| <b>LIQUIDEZ</b>                                   |                                |         |         |        |        |         |        |        |
| Disponible + Inversiones/Depósitos (Liquidez)     | 15,18%                         | 17,05%  | 19,56%  | 13,37% | 10,11% | 14,91%  | 13,79% | 15,77% |
| Disponible + Inversiones/Pasivo Total             | 12,14%                         | 12,91%  | 14,79%  | 10,24% | 7,92%  | 14,58%  | 11,64% | 13,72% |
| Disponible + Inversiones/Ahorro a Plazo           | 16,07%                         | 18,38%  | 21,87%  | 14,60% | 11,53% | 17,66%  | 16,26% | 18,70% |
| Disponible + Inversiones/Ahorro Vista             | 51,93%                         | 19,16%  | 10,54%  | 19,21% | 27,35% | 47,73%  | 49,65% | 43,80% |
| Activo Total/Pasivo Total                         | 1,14                           | 1,12    | 1,11    | 1,14   | 1,14   | 1,16    | 1,16   | 1,17   |
| Activo Total/Pasivo Total + Contingentes          | 1,09                           | 1,03    | 1,05    | 1,10   | 1,12   | 1,13    | 1,14   | 1,15   |
| <b>ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO</b>             |                                |         |         |        |        |         |        |        |
| Total Depósitos/Activo Total                      | 73,34%                         | 81,24%  | 65,65%  | 67,42% | 68,71% | 74,89%  | 72,57% | 74,16% |
| Total Depósitos/Cartera de Créditos               | 86,34%                         | 95,58%  | 79,74%  | 79,23% | 82,06% | 92,00%  | 87,37% | 90,86% |
| Total Depósitos/Pasivo Total                      | 89,52%                         | 95,65%  | 72,74%  | 76,59% | 78,35% | 86,53%  | 84,40% | 86,99% |
| Sector Financiero/Pasivo Total                    | 7,63%                          | 2,83%   | 22,34%  | 18,70% | 20,87% | 7,81%   | 8,26%  | 10,76% |
| Sector Financiero + Otros Pasivos/Pasivo Total    | 22,30%                         | 27,74%  | 27,26%  | 23,41% | 21,65% | 17,46%  | 18,17% | 12,78% |
| Ahorro a Plazo/Total Depósitos                    | 91,58%                         | 92,64%  | 89,46%  | 91,64% | 87,70% | 84,40%  | 84,82% | 84,33% |
| Ahorro Vista/Total Depósitos                      | 4,24%                          | 3,80%   | 8,87%   | 6,57%  | 10,62% | 13,56%  | 13,17% | 13,67% |
| <b>RENTABILIDAD</b>                               |                                |         |         |        |        |         |        |        |
| Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)         | 3,11%                          | 2,29%   | 2,15%   | 2,36%  | 1,38%  | 1,45%   | 2,14%  | 2,07%  |
| Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)      | 33,78%                         | 25,87%  | 27,54%  | 23,95% | 12,40% | 11,93%  | 17,72% | 16,06% |
| Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos    | 4,08%                          | 2,77%   | 2,61%   | 2,77%  | 1,65%  | 1,95%   | 2,58%  | 2,53%  |
| Margen Financiero Neto/Cartera neta               | 6,80%                          | 5,46%   | 4,88%   | 4,54%  | 3,04%  | 4,75%   | 4,42%  | 3,55%  |
| Margen Financiero/Cartera de créditos             | 8,80%                          | 6,82%   | 5,83%   | 6,20%  | 5,26%  | 9,59%   | 8,87%  | 9,27%  |
| Margen Operativo/Cartera de créditos              | 11,30%                         | 7,64%   | 7,14%   | 7,84%  | 7,03%  | 15,18%  | 14,48% | 16,59% |
| Margen Operativo Neto/Cartera neta                | 9,39%                          | 6,32%   | 6,25%   | 6,39%  | 4,97%  | 10,17%  | 10,26% | 11,34% |
| Margen Financiero/Margen Operativo                | 77,86%                         | 89,29%  | 81,61%  | 79,10% | 74,74% | 61,91%  | 61,27% | 55,84% |
| <b>EFICIENCIA</b>                                 |                                |         |         |        |        |         |        |        |
| Gastos Personales/Gastos Admin                    | 54,58%                         | 53,41%  | 46,32%  | 43,77% | 51,53% | 53,84%  | 52,93% | 51,23% |
| Gastos Personales/Margen Operativo                | 23,95%                         | 33,52%  | 27,02%  | 20,62% | 25,30% | 29,70%  | 27,79% | 27,18% |
| Gastos admin/Margen Operativo                     | 43,89%                         | 62,76%  | 58,33%  | 47,11% | 49,10% | 55,16%  | 52,50% | 53,05% |
| Gastos Personales/Depósitos                       | 3,07%                          | 3,28%   | 2,42%   | 2,04%  | 2,17%  | 5,08%   | 4,61%  | 4,96%  |
| Gastos Administrativos/Depósitos                  | 5,63%                          | 6,15%   | 5,22%   | 4,66%  | 4,21%  | 9,43%   | 8,70%  | 9,69%  |
| Previsiones/Margen Operativo                      | 19,91%                         | 21,07%  | 16,28%  | 21,16% | 31,48% | 38,02%  | 31,96% | 34,47% |
| Previsiones/Margen Financiero                     | 25,57%                         | 23,60%  | 19,95%  | 26,76% | 42,11% | 61,42%  | 52,16% | 61,72% |

## CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

| Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A.        |                |                |                |                |                |               |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| BALANCE GENERAL                       | dic-15         | dic-16         | dic-17         | dic-18         | dic-19         | Var%          |
| Caja y Bancos                         | 5.125          | 3.300          | 3.462          | 4.739          | 6.235          | 31,6%         |
| Banco Central                         | 39.407         | 52.144         | 72.872         | 54.727         | 41.738         | -23,7%        |
| Inversiones                           | 2.410          | 2.855          | 3.191          | 3.958          | 23.784         | 501,0%        |
| Colocaciones Netas                    | 355.214        | 400.513        | 477.812        | 568.413        | 706.756        | 24,3%         |
| Productos Financieros                 | 14.919         | 16.422         | 18.253         | 23.981         | 23.843         | -0,6%         |
| Bienes reales y Adjud. de pago        | 260            | 7.266          | 8.538          | 4.653          | 18.898         | 306,1%        |
| Bienes de Uso                         | 7.501          | 16.832         | 5.641          | 5.087          | 14.495         | 184,9%        |
| Otros Activos                         | 14.360         | 7.429          | 6.142          | 4.613          | 7.059          | 53,0%         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                   | <b>439.194</b> | <b>506.762</b> | <b>595.912</b> | <b>670.171</b> | <b>842.807</b> | <b>25,8%</b>  |
| Depósitos                             | 294.696        | 326.433        | 391.229        | 451.826        | 579.079        | 28,2%         |
| Otros valores                         | 0              | 23.068         | 22.362         | 23.842         | 25.813         | 8,3%          |
| Otras entidades financieras           | 82.944         | 97.035         | 120.141        | 110.295        | 128.454        | 16,5%         |
| Otros Pasivos                         | 9.100          | 5.203          | 4.131          | 3.969          | 5.706          | 43,8%         |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                   | <b>386.740</b> | <b>451.740</b> | <b>537.863</b> | <b>589.932</b> | <b>739.052</b> | <b>25,3%</b>  |
| Capital Social                        | 30.052         | 31.665         | 32.832         | 50.000         | 75.000         | 50,0%         |
| Reservas                              | 10.385         | 13.164         | 13.663         | 15.956         | 18.696         | 17,2%         |
| Utilidad del Ejercicio                | 12.017         | 10.193         | 11.553         | 14.283         | 10.059         | -29,6%        |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                | <b>52.454</b>  | <b>55.022</b>  | <b>58.048</b>  | <b>80.238</b>  | <b>103.755</b> | <b>29,3%</b>  |
| Líneas de Crédito                     | 15.872         | 38.040         | 27.192         | 19.538         | 16.423         | -15,9%        |
| Total Contingentes                    | 15.872         | 38.040         | 27.192         | 19.538         | 16.423         | -15,9%        |
| Activos más Contingentes              | 455.066        | 544.801        | 623.103        | 689.709        | 859.230        | 24,6%         |
| ESTADO DE RESULTADOS                  | dic-15         | dic-16         | dic-17         | dic-18         | dic-19         | Var%          |
| Ingresos Financieros                  | 56.164         | 60.100         | 66.199         | 77.793         | 84.672         | 8,8%          |
| Egresos Financieros                   | -26.722        | -31.545        | -37.606        | -42.440        | -47.576        | 12,1%         |
| <b>MARGEN FINANCIERO</b>              | <b>29.442</b>  | <b>28.555</b>  | <b>28.593</b>  | <b>35.353</b>  | <b>37.096</b>  | <b>4,9%</b>   |
| Otros ingresos operativos             | 7.698          | 2.572          | 5.516          | 7.780          | 6.510          | -16,3%        |
| Ingresos netos por Servicios          | 460            | 788            | 1.074          | 1.349          | 5.276          | 291,0%        |
| Operaciones cambiarias                | 107            | 202            | 329            | 204            | 430            | 111,3%        |
| Valuación neta                        | 106            | -138           | -477           | 8              | 319            | 3978,3%       |
| <b>MARGEN OPERATIVO</b>               | <b>37.814</b>  | <b>31.979</b>  | <b>35.035</b>  | <b>44.694</b>  | <b>49.630</b>  | <b>11,0%</b>  |
| Gastos Administrativos                | -16.595        | -20.071        | -20.438        | -21.055        | -24.370        | 15,7%         |
| <b>Resultado Antes de Previsiones</b> | <b>21.219</b>  | <b>11.908</b>  | <b>14.598</b>  | <b>23.638</b>  | <b>25.260</b>  | <b>6,9%</b>   |
| Previsión del Ejercicio               | -7.528         | -6.740         | -5.705         | -9.459         | -15.622        | 65,2%         |
| <b>Utilidad Ordinaria</b>             | <b>13.691</b>  | <b>5.169</b>   | <b>8.893</b>   | <b>14.180</b>  | <b>9.638</b>   | <b>-32,0%</b> |
| Ingresos extraordinarios netos        | -30            | 6.431          | 3.913          | 1.618          | 1.980          | 22,4%         |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>    | <b>13.661</b>  | <b>11.599</b>  | <b>12.806</b>  | <b>15.798</b>  | <b>11.618</b>  | <b>-26,5%</b> |
| Impuestos                             | -1.645         | -1.406         | -1.253         | -1.515         | -1.559         | 2,9%          |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>        | <b>12.017</b>  | <b>10.193</b>  | <b>11.553</b>  | <b>14.283</b>  | <b>10.059</b>  | <b>-29,6%</b> |

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: | 07 de Abril de 2020  |
| Fecha de publicación:                         | 07 de Abril de 2020  |
| Fecha de corte:                               | 31 de Diciembre de 2019  |
| Calificadora:                                 | RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos<br>Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción<br>Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481<br>Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a> |

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)

### **Información general sobre la calificación de 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.
- 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