

MEMORIA DEL DIRECTORIO Y BALANCE 2020

Correspondiente al trigésimo primer ejercicio
cerrado el 31 de diciembre de 2020

Índice

Directorio y Plana Ejecutiva.....	3
Directorio	3
Plana Ejecutiva.....	3
Misión, Visión y Valores.....	5
Misión	5
Visión	5
Valores.....	5
Antecedentes de la Sociedad	6
Panorama Económico.....	8
Memoria del Directorio	9
Cartera de Préstamos	12
Líneas de AFD y FOGAPY.....	12
Tarjetas de Crédito	12
Gestión Comercial	13
Mora	13
Depósitos y otras Fuentes de Fondeo	14
Préstamos de Bancos.....	14
Emisión de Bonos Subordinados y Financieros	15
Patrimonio Neto	15
Índice de Solvencia	16
Utilidad Acumulada	17
Distribución del Ejercicio 2020	17
Anexos	19

Directorio y Plana Ejecutiva

Directorio

Luís María Zubizarreta Zaputovich	Presidente
Luís María Zubizarreta González	Vicepresidente
John Gerald Matthias Gaona	Director Gerente General
Hugo Rodolfo Úbeda Szarán	Director Titular
Enrique Germán Castillo Alvarenga	Director Titular
German Darío Vargas Díaz	Director Titular
Hugo Fernando Martínez Fernández	Director Titular

Plana Ejecutiva

John Gerald Matthias Gaona	Gerente General
Francisco José Benzo Vera	Gerente de Riesgo Crediticio
Rossana Elizabeth Bentos Espínola	Gerente de Captaciones
Diana Doldán Céspedes	Gerente de Tecnología de la Información
Diego Rodrigo Mayeregger Cristaldo	Gerente de Proyecto
Eduardo Céspedes Laguardia	Gerente Financiero
Carlos Ricardo Faraldo	Gerente de PLD
José Claudio Chávez Ramírez	Gerente de Sucursal Encarnación
Jhonny Damián Britos Lepretti	Gerente de Sucursal Santa Rita
Carlos Alberto López Curtido	Gerente de Sucursal Ciudad del Este
Mariano Hernán Fernández Agüero	Gerente de Sucursal Fdo. de la Mora
Claudia Elizabeth Jacquet de Wengh	Gerente de Talento Humano
Marco Antonio Chaparro Aguilera	Gerente de Auditoría Interna
Luz Marina Guida Velázquez	Gerente del Dpto. de Negocios Fiduciarios
Esteban Ezequiel Nicora Mendez	Gerente de Tarjetas/Marketing/Atención a Clientes
Edgar Marcelo Ramírez Leguizamón	Contador General
Carolina Elizabeth Chamorro López	Auditor Interno Informático
Pablo Marcelo Acuña Benítez	Oficial de Seguridad Lógica y Física

Convocatoria a la Asamblea General Ordinaria

La Asamblea General Ordinaria fue convocada para fecha 10 de marzo del 2021.

1era Convocatoria 09:00hs

2da Convocatoria 10:00hs

Sede: Casa Matriz, Mcal. López casi Mary Lions

Orden del Día

- 1- Designación del Secretario de Asamblea.
- 2- Lectura y aprobación del acta de la Asamblea Ordinaria anterior.
- 3- Lectura, consideración y aprobación de la Memoria, del Balance General y el cuadro demostrativo de Pérdidas y Ganancias, y Notas de los estados Contables al 31.12.2020 e informe de Auditoria Externa
- 4- Lectura, consideración y aprobación del Informe del Síndico
- 5- Elección de directores titulares y suplentes, y distribución de cargos.
- 6- Elección de Síndico Titular y Suplente
- 7- Remuneración de Directores y Síndico.
- 8- Distribución de Utilidades.
- 9- Designación de dos Accionistas para la firma del Acta de Asamblea conjuntamente con el Presidente y el Secretario.

Misión, Visión y Valores

Misión

“Ofrecemos soluciones financieras, con altos estándares de calidad, participando en el crecimiento de nuestros clientes y en el de otros grupos de interés”

Visión

“Ser una entidad financiera sólida, innovadora, que otorga a sus clientes soluciones oportunas y de calidad”

Valores

1. Honestidad: Somos una empresa íntegra y transparente, que asume su responsabilidad con la sociedad.
2. Proactividad: Estamos dispuestos a innovar, anticiparnos a los acontecimientos, proponemos nuevas ideas y hacemos que las cosas sucedan.
3. Profesionalismo: Creemos en el trabajo serio, en el deber de cumplir con los estándares, somos críticos y tomamos decisiones objetivas.
4. Trabajo en equipo: Somos un equipo de trabajo dispuesto a colaborar el uno con el otro, en pos de los objetivos, con empatía e integración de todos los colaboradores.

Antecedentes de la Sociedad

Constituida bajo la denominación de **FINANCIERA EXPORTADORA PARAGUAYA SOCIEDAD ANÓNIMA**, en la Ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, por **Escritura Pública Nº 79 de fecha el 4 de abril de 1989**, pasada por ante el Escribano Público David Pereira Galeano, e inscrita en Registro Público de Comercio bajo el Nº 389 "A" folio 1938 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 30 de Agosto de 1989, rectificada por **Escritura Pública Nro. 151 de fecha 02 de junio de 1989** pasada por ante el Escribano Público David Pereira Galeano e inscrita en Registro Público de Comercio bajo el Nº 391 "A" folio 1952 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 30 de agosto de 1989, reconocida su personería jurídica por Decreto del Poder Ejecutivo Nº 2397 de fecha 21 de agosto de 1989. La emisión de acciones fue autorizada en el acto constitutivo de la Sociedad, formalizado por la **Escritura Pública Nº 79 de fecha el 4 de abril de 1989**. Por **Escritura Pública Nº 267 de fecha 29 de setiembre de 1990**, fue aumentado el capital social de la firma, pasada por ante el Escribano Público David Pereira Galeano, e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, en el Registro Público de Comercio, en el Registro de Contratos, bajo el Nº 176, Serie C, folio 1026 y siguientes, en fecha 19 de Abril de 1991. Por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas Nº 3 de fecha 4 de febrero de 1991, formalizada por **Escritura Pública Nro. 82 de fecha 21 de marzo de 1991**, pasada ante el Escribano Público David Pereira Galeano e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro Público de Comercio, Sección Contratos, bajo el Nº 176, Serie C, folio 1026 y sgtes, en fecha 19 de Abril de 1991. Por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 28 de Noviembre de 1994, formalizada por **Escritura Pública Nº 47 de fecha 28 de Noviembre de 1994** pasada ante el Esc. Martín J. Troche Robbiani e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro Público de Comercio, Sección Contratos, bajo el Nº 96, Serie B, folio 961 y sgtes, en fecha 29 de Marzo de 1995. Por **Escritura Pública Nº 246 de fecha 28 de noviembre de 1994**, fue aumentado el capital social de la firma y modificados varios de sus artículos, pasada por ante el Escribano Público Martín J. Troche Robbiani, e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el Nº 229, folio 3030 y sgtes,, Serie A, en fecha 23 de Marzo de 1995, y en el Registro Público de Comercio, en el Registro de Contratos, bajo el Nº 95, Serie B, folio 941 y siguientes, en fecha 29 de Marzo de 1995. Luego por **Escritura Pública Nº 18 de fecha 14 de Enero de 1998**, pasada por ante el Escribano Público Ramón Zubizarreta Zaputovich, fue modificado el Estatuto Social adecuándolo a la Ley Nº 861/96 "General de Bancos, Financieras y otras Entidades de Crédito, e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el Nº 27, folio 328, Serie C, en fecha 16 de Marzo de 1998, y en el Registro Público de Comercio, en el Registro de Contratos, bajo el Nº 185, Serie A, folio 1250 y siguientes, en fecha 23 de Marzo de 1998. Posteriormente por **Escritura Pública Nº 142 de fecha 15 de Setiembre de 1999**, fue realizada la modificación de los Estatutos Sociales **por aumento de capital**, pasada por ante la Escribana Pública Ana María Zubizarreta, e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el Nº 304, folio 2976, Serie B, en fecha 5 de Mayo de 2000, y en el Registro Público de Comercio, en el Registro de Contratos, bajo el Nº 446, Serie A, folio 3356 y siguientes, en fecha 5 de Mayo de 2000. Emisión de acciones por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 04 de Junio de 1999, formalizada por **Escritura Pública Nº 143 de fecha 15 de Septiembre de 1999** pasada ante la Esc. Ana María Zubizarreta e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro Público de Comercio, Sección Contratos, bajo el Nº 387, Serie B, folio 3034 y sgtes, en

fecha 05 de Mayo de 2000. Por **Escritura Pública Nº 9 de fecha 5 de Julio de 2004**, pasada por ante la Escribana Pública María Ydelina A. Villalba de Añazco, fue modificado el Artículo 6º del Estatuto Social aumentando nuevamente el capital social de la firma e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el Nº 19, folio 297, Serie D, en fecha 11 de Enero de 2005, y en el Registro Público de Comercio, en el Registro de Contratos, bajo el Nº 1.198, Serie A, folio 12.616, en fecha 28 de Diciembre de 2004. Emisión de acciones por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 26 de Abril de 2005, formalizada por **Escritura Pública Nº 75 de fecha 30 de Octubre de 2006** pasada ante la Esc. Ana María Zubizarreta e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro Público de Comercio, Sección Contratos, bajo el Nº 649, Serie C, folio 6916, en fecha 09 de Noviembre de 2006. Emisión de acciones por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de Agosto de 2010, formalizada por **Escritura Pública Nº 93 de fecha 21 de Marzo de 2011** pasada ante la Esc. Ana María Zubizarreta e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, en el Registro Público de Comercio, Sección Contratos, bajo el Nº 376, Serie F, folio 2797 y sgtes, en fecha 27 de Mayo de 2011. **Por Escritura Pública Nº 25 de fecha 30 de Abril de 2015**, fue realizada la modificación de los Estatutos Sociales a fin de adecuarlos a la ley de mercado de capitales, pasando a ser la denominación actual la de "FINEXPAR" SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO, pasada por ante la Escribana Pública Ana María Zubizarreta, e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el Nº 567, folio 6642, en fecha 22 de junio de 2015, y en el Registro Público de Comercio, en el Registro de Contratos, bajo el Nº 555, folio 6113, en fecha 22 de Junio de 2015. Emisión de acciones por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 25 de Abril de 2015, formalizada por **Escritura Pública 165 de fecha 10 de setiembre de 2015** pasada ante la Esc. Ana María Zubizarreta e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, en el Registro Público de Comercio, bajo la Matrícula Comercial Nro. 1387, Serie Comercial, bajo el Nro. 001 folio 001 al 008 en fecha 7 de Octubre de 2015. Por Escritura Pública Nº 95, de fecha 19 de Mayo de 2.016, fueron nuevamente modificados los Estatutos Sociales de la firma, pasada ante la Esc. Ana María Zubizarreta e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, Matrícula Jurídica Nº 6230, Serie Comercial, bajo el Nº 1, folio 1; y en el Registro Público de Comercio, Matrícula Nº 1387, bajo el Nº 02, Serie Comercial, ambas en fecha 24 de Agosto de 2.016. Por Escritura Pública Nº 87, de fecha 12 de Julio de 2.018, pasada ante la Esc. Ana María Zubizarreta, obrante a folio 273 y sgtes., del Registro de Contratos Civiles "B", fue modificado el Estatuto Social, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, Matrícula Jurídica Nº 6230, Serie Comercial, bajo el Nº 02, folio 14; y en el Registro Público de Comercio, Matrícula Comercial Nº 1387, Serie Comercial, bajo el Nº 03, folio 3052 y sgtes., ambas el 17 de Octubre de 2.018. Por último, por escritura Pública Nro. 128 de fecha 19 de noviembre de 2018 autorizada por escribana pública Ana Maria Zubizarreta, fue modificado el Estatuto Social por cambio de denominación a financiera Finexpar sociedad anónima emisora de capital abierto, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, Matrícula jurídica Nro. 6230, Serie Comercial, bajo el Nro. 3, folio 32; y en el Registro Público de Comercio, Matrícula Comercial Nro. 1387, serie comercial, bajo el Nro. 04, folio 53 y sgtes., ambas del 8 de marzo del 2019.

Panorama Económico

(Fuente Banco Central del Paraguay)

Conforme se desprende del Informe de Política Monetaria del Banco Central del Paraguay, en el contexto local, la actividad económica y la demanda mostraron un mejor desempeño en los meses finales del año 2020, coherente con la mayor flexibilización de las medidas de contención social y la reapertura de más sectores económicos que anteriormente se encontraban restringidos para operar.

Esta mejora se explica por el repunte del sector secundario, impulsado por la expansión de las construcciones y la menor caída de las manufacturas. El sector terciario siguió verificando una retracción, aunque menor a la cifra de correspondiente a los meses de inicio de la pandemia.

Por su parte, el sector primario experimentó un dinamismo más lento con respecto a lo constatado en el primer semestre del año.

Por el lado del gasto, la inversión ha crecido a una tasa importante, mientras que el consumo privado aminoró su ritmo de contracción interanual.

Finalmente, la menor caída de las exportaciones y la debilidad de las importaciones posibilitaron una incidencia positiva relevante de la demanda externa neta.

En el contexto de la recuperación económica, la inflación total y las medidas subyacentes han seguido mostrando una trayectoria ascendente, aunque todavía se ubican en niveles bajos, respecto del objetivo de mediano plazo.

Los incrementos registrados en los precios de los alimentos, de ciertos bienes y servicios de la salud y del cemento han explicado esta aceleración, mientras que la caída interanual de los precios de los combustibles ha continuado con una incidencia negativa en la inflación total, la subyacente y la inflación núcleo.

El Comité de Política Monetaria (CPM), en las reuniones del cuarto trimestre del año 2020, decidió mantener la tasa de referencia en 0,75% anual. El Comité consideró apropiado seguir con el perfil altamente expansivo de la política monetaria, con el objetivo primordial de garantizar la convergencia de la inflación a la meta en el horizonte relevante de proyección, como así también seguir dotando de estímulo a la recuperación económica.

En referencia al plano local, el Comité destacó que los indicadores de actividad y de demanda habían mostrado mejores registros en los últimos meses, tras los mínimos observados en abril. Además, mencionó que, conforme al escenario más probable para las variables macroeconómicas, los modelos de proyección no señalaban presiones inflacionarias significativas en el corto plazo.

En el escenario base, la estimación de crecimiento del PIB del 2020 ha sido revisada al -1,0%, explicada por una mayor expansión de las construcciones, al tiempo que se prevé una menor contracción de las manufacturas y de electricidad y agua.

En cuanto al 2021, la proyección se ubica en 4,0%, sustentada principalmente en la recuperación del sector terciario. Esto supone, en alguna medida, que el avance favorable de las vacunas también beneficie a Paraguay, lo cual podría impulsar la demanda de ciertos servicios que han sido fuertemente golpeados por la pandemia durante el 2020.

En la misma línea, se pronostica que la recuperación de las economías de la región, juntamente con la inmunización de sus habitantes ante la COVID-19, influya positivamente sobre el comercio fronterizo. En el sector secundario, se asume una mayor expansión, que estará explicada por la actividad en los tres subsectores (manufacturas, construcciones y electricidad y agua).

Para el sector primario, las estimaciones apuntan a una caída, debido a la menor producción agrícola, en tanto que la ganadería seguirá con su comportamiento al alza.

Es importante resaltar que, si bien la agricultura tendrá una producción inferior a la del 2020 (nivel récord), los precios internacionales de los *commodities* exportados por Paraguay se han incrementado significativamente, especialmente de la soja.

Por el lado del gasto, el crecimiento se explicará por el repunte del consumo privado y de la inversión, mientras que el consumo público continuará en aumento, aunque a un menor ritmo. La demanda externa neta, por su parte, tendrá una incidencia negativa, por el mayor incremento esperado de las importaciones respecto a las exportaciones.

Memoria del Directorio

Dando cumplimiento al marco legal vigente, es grato para mí como presidente presentar y poner a consideración la Memoria, el Balance General, el cuadro demostrativo de Ganancias y Pérdidas, Notas a los Estados Contables, el Informe del Síndico y el dictamen de los Auditores Externos, que corresponden al ejercicio cerrado al 31 de diciembre del 2020 ante la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Esta memoria expone la gestión del directorio electo para el periodo 2020, presentando las reseñas más significativas de la gestión.

El contexto en el cual se desarrolló el ejercicio del periodo 2020 sin dudas está marcado por la pandemia de la COVID 19, con la declaración del estado de emergencia a nivel país, se iniciaba la aplicación de una serie de medidas administrativas, fiscales, y financieras, que fueron acompañadas por otras medidas impuestas por el Banco Central del Paraguay, con miras a apoyar a los sectores afectados por la pandemia.

En ese marco, la financiera se ha adecuado a esas medidas, ajustando sus actividades, trazando y concibiendo nuevas formas de negocios, que hoy con certeza podemos afirmar nos ha fortalecido como entidad.

La pandemia ha afectado nuestra forma de convivir, trabajar, hasta el fuero más íntimo de cada ciudadano, esta situación se vio reflejada en cada aspecto del transcurrir de la vida social, económica y política.

La financiera se ha enfocado en brindar oportuno apoyo a sus clientes sin descuidar nuestro propio afianzamiento como entidad.

El respaldo de los accionistas a la gestión del directorio se denota con el último aporte de capital de Gs. 25.000 millones de guaraníes, completando un capital social integrado de Gs. 100.000 mil millones, a lo que se suma la resolución tomada por los accionistas de aumentar el capital social a 500.000.000.000 (guaraníes quinientos mil millones), diversificando también el tipo de acciones en ordinarias de voto múltiple y simple, preferidas de dividendo fijo y variable, cuyo trámite de formalización ya se encuentra encaminada.

La consolidación y firmeza de nuestra entidad se manifiesta también en los fondeadores e inversores locales y extranjeros, reflejada en la colocación inmediata de la emisión de bonos subordinados y financieros en mercado de valores y en los fondos obtenidos.

Esta seguridad y respaldo han sido importantes alicientes para la toma de decisiones y la ejecución de lo trazado, tanto a nivel de metas como para el cumplimiento de pautas de los entes reguladores.

En el curso del ejercicio se ha elaborado un Plan de Negocios mensual con un horizonte de 10 años, donde consignan las expectativas de crecimiento, previstas por los accionistas y el directorio, incluyéndose los diferentes aspectos que hacen a nuestro rubro como el crecimiento de la cartera activa, con los diferentes productos y diferenciados por moneda, con su correspondientes niveles de mora, y previsiones, así también el crecimiento de la cartera pasiva y las diferentes fuentes de fondeo, también diferenciado por moneda, la integración de nuevos capitales y capitalización de dividendos, abarcando los costos operativos de los próximos años.

Si bien estas proyecciones son de largo plazo, se prevén las revisiones periódicas a los efectos de realizar los ajustes respectivos.

Con la adopción de las estrategias planteadas en el Plan de Negocios que fuera entregado al Banco Central del Paraguay en diciembre 2019 y junio 2020 respectivamente, se obtendrá una capacidad de crecimiento suficiente y equilibrado para los próximos 3 años.

Es importante mencionar que, a pesar del difícil año, la financiera ha logrado concretar las expectativas previstas, tanto de cartera como de morosidad, para el cierre del ejercicio 2020, ya al cierre del tercer trimestre del año, esto se ha logrado con una gestión sostenida y crecimiento importante de cartera.

Al hacer mención de la cartera también es destacable la obtención de una línea de crédito de la AFD de Gs.20.000 millones, y adicionalmente una línea del FOGAPY de Gs.15.000 millones que fuera ampliada a Gs. 18.750 millones, ambas líneas utilizadas en su totalidad.

Otros indicadores importantes a tener en cuenta son:

La baja participación de los depósitos vista, por un lado, conlleva a un mayor costo financiero por los depósitos a plazo, pero por otro, esta posición da mayor holgura en términos de liquidez y calce financiero.

En función al compromiso asumido por el Directorio y la Plana Ejecutiva de nuestra Entidad ante el ente regulador, podemos destacar que se ha alcanzado un elevado cumplimiento de regularización de los puntos observados.

Es significativo también señalar el cambio de *core* financiero, con la adquisición del Software denominado "IT Gestión Financiera" incluyendo sus códigos fuentes, cuya implementación se encuentra en proceso y recalendarizada para ser culminada el 30/06/2021.

Este proceso está acompañado de la contratación de las licencias de las bases de datos (ORACLE), una base de datos robusta y relacional, que permitirá una mejor administración de la información, y seguridad en las transacciones.

Para asegurar la efectividad de la implementación se han contratado especialistas en el uso de bases de datos y aplicaciones para el acompañamiento de la migración, y el desarrollo de los diferentes ambientes de trabajo y de servicios a los clientes, todo esto 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, que puedan sostener firmemente el crecimiento de la financiera.

En otro orden mencionamos la reapertura de la sucursal de Ciudad del Este en marzo del 2020, la conversión del ATC de Santa Rita en Sucursal en el mes de julio y la apertura de la sucursal Fernando de la Mora en el mes noviembre, apostando también por el fortalecimiento de la Sucursal de Encarnación, con la visión de potenciar nuestra presencia en regiones en auge de crecimiento económico.

La evolución de los números de la financiera fueron los siguientes:

Activos

ACTIVOS	31/12/2019	30/12/2020	Particip. %	Crecim. %
Finexpar S.A.E.C.A.	842.807	1.275.433	21,48%	51,33%
Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	1.073.153	1.225.402	20,64%	14,19%
El Comercio Financiera S.A.E.C.A.	968.284	930.756	15,68%	-3,88%
Financiera Paraguay - Japonesa S.A.E.C.A.	643.266	677.915	11,42%	5,39%
Tú Financiera S.A.	525.208	582.480	9,81%	10,90%
Crisol y Encarnación Financiera	486.478	596.246	10,04%	22,56%
Fic. S.A. de Finanzas	396.105	518.601	8,73%	30,93%
Finlatina S.A. de Finanzas	128.884	130.446	2,20%	1,21%
Total Sistema Financieras	5.064.185	5.937.278	100,00%	17,24%

El total de activos de las instituciones financieras pasó de Gs. 5.064.185 millones de guaraníes del 2019 a Gs. 5.937.278 millones de guaraníes para el 2020, lo que representó un incremento del 17,2% interanual. Finexpar SAECA con un incremento del 51,3%, superior al total de las entidades financieras, y se posicionó al cierre de 2020 en primer lugar.



Cartera de Préstamos

COLOCACIONES NETAS (Cartera Vigente + Cartera Vencida + SF - Prev.)	31/12/2019	30/12/2020	Particip. %	Crecim. %
Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	853.484	992.364	22,20%	16,27%
Finexpar S.A.E.C.A.	682.578	955.111	21,37%	39,93%
El Comercio Financiera S.A.E.C.A.	752.211	664.160	14,86%	-11,71%
Financiera Paraguayo - Japonesa S.A.E.C.A.	513.969	515.711	11,54%	0,34%
Tú Financiera S.A.	396.534	451.789	10,11%	13,93%
Crisol y Encarnación Financiera	371.098	436.982	9,78%	17,75%
Fic. S.A. de Finanzas	290.131	360.992	8,08%	24,42%
Finlatina S.A. de Finanzas	106.319	93.183	2,08%	-12,36%
Total Sistema Financieras	3.966.324	4.470.293	100,00%	12,71%

La cartera de préstamos de la financiera pasó de Gs. 682.578 millones de guaraníes a Gs. 955.111 millones de guaraníes, de los cuales Gs. 936.785 millones de guaraníes corresponden a la cartera vigente y Gs. 18.326 millones de guaraníes a la cartera vencida.



Líneas de AFD y FOGAPY

En cuanto a la línea de crédito de la **AFD**, se cuenta con una por valor de **Gs.20.000 millones**, y adicionalmente una línea del FOGAPY de Gs.15.000 millones que fuera ampliada a **Gs. 18.750 millones**, ambas líneas utilizadas en su totalidad.

Tarjetas de Crédito

Otro de los cambios estratégicos fue la incorporación de la procesadora de tarjetas de créditos Bancard, además de la incorporación de la marca Visa con su gama de tarjetas y beneficios para todos los clientes de la financiera.

Gestión Comercial

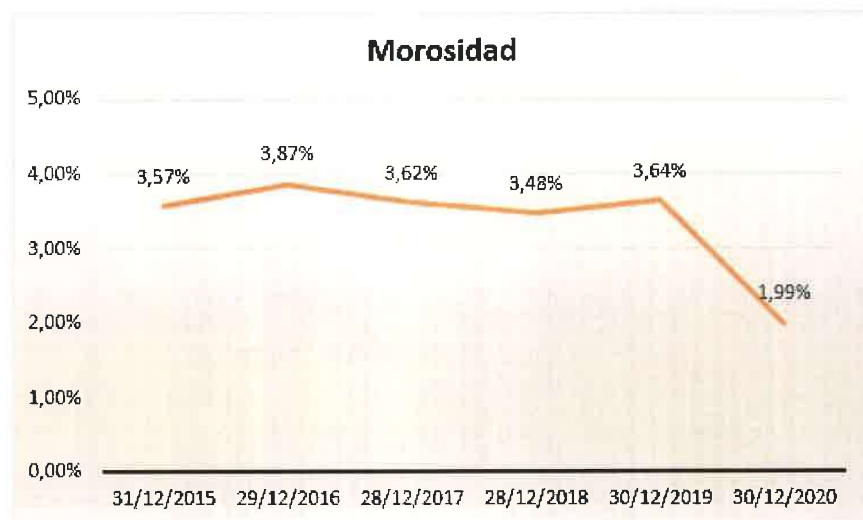
- Uno de los principales focos que se tuvo en cuenta al inicio de este periodo fue la reducción gradual de la alta dependencia de la compra de cartera de otras entidades de crédito.
- La reducción de las altas concentraciones en clientes, buscando una mayor diversificación en términos de riesgos, montos y sectores de la economía.
- La exigencia de mejores garantías a los prestatarios.
- Se amplió la red de sucursales de la financiera, con esto se obtuvo una mayor cobertura en las principales regiones económicas.

Mora

Morosidad Bruta Cart. Vencida / Cartera Total	31/12/2019	30/12/2020
Finexpar S.A.E.C.A.	3,64%	1,99%
El Comercio Financiera S.A.E.C.A.	5,29%	3,49%
Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	4,41%	3,06%
Crisol y Encarnación Financiera	2,64%	2,57%
Finlatina S.A. de Finanzas	3,81%	4,32%
Financiera Paraguay - Japonesa S.A.E.C.A.	5,57%	4,98%
Fic. S.A. de Finanzas	5,41%	5,93%
Tú Financiera S.A.	9,62%	9,36%
Total Sistema Financieras	5,06%	4,01%

La reducción de la cartera en mora de la Financiera se debe a una fuerte gestión en la cobranza, recepción de bienes en dación de pagos y la venta de la cartera inviable.

A efectos de control, la Financiera ya trabaja sobre una mora de 15 a 30 días, siendo estas más exigentes que el regulatorio.



Depósitos y otras Fuentes de Fondeo

DEPÓSITOS	31/12/2019	30/12/2020	Particip. %	Crecim. %
Finexpar S.A.E.C.A.	579.079	911.846	20,53%	57,46%
Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	809.903	901.584	20,30%	11,32%
El Comercio Financiera S.A.E.C.A.	675.255	642.504	14,47%	-4,85%
Financiera Paraguay - Japonesa S.A.E.C.A.	501.698	526.334	11,85%	4,91%
Crisol y Encarnación Financiera	407.783	518.347	11,67%	27,11%
Fic. S.A. de Finanzas	315.084	443.056	9,97%	40,62%
Tú Financiera S.A.	403.812	422.413	9,51%	4,61%
Finlatina S.A. de Finanzas	63.160	75.590	1,70%	19,68%
Total Sistema Financieras	3.755.774	4.441.674	100,00%	18,26%

El fondeo de la entidad ha tenido un crecimiento en los últimos años, pasando de Gs. 579.079 millones de guaraníes de depósitos de clientes en el 2019 a Gs. 911.846 millones de guaraníes a diciembre de 2020.

En cuanto a la evolución de los préstamos tomados de otras instituciones financieras se ha reducido de Gs.128.454 millones de guaraníes a Gs. 87.223 millones de guaraníes al mes de diciembre 2020.



Préstamos de Bancos

La financiera ha trabajado en la obtención de nuevas líneas de financiamiento, para diversificar los fondeos de corto, mediano y largo plazo, adicionalmente se ha negociado la liberación de garantías con aquellas entidades cuyas condiciones anteriores así lo requerían, con esto Finexpar apunta a trabajar con fondeadores que no exigen garantía adicional.

Además de las líneas locales se cuenta con fondeo del exterior, una de las empresas con las que se opera es OIKOCREDIT, con la que se trabaja desde el año 2016. Adicionalmente, se está trabajando en la obtención de otros fondeos del exterior, sin

garantías, entre los cuales podemos mencionar a **World Business Capital** bajo el programa del **Development Finance Corporation "DFC"** del gobierno americano, y **Developing World Markets "DWM"**.

Con el crecimiento de la cartera de depósitos, la obtención de líneas de crédito de corto, mediano y largo plazo, la apertura a nuevas instituciones podemos realizar el fondeo de la cartera de préstamos manteniendo los niveles adecuados de liquidez y calce financiero.

Emisión de Bonos Subordinados y Financieros

En el presente ejercicio se realizó la emisión de Bonos en el mes de setiembre

- **Bonos subordinados** por valor de Usd.8 millones, a plazos de 5 años, 7 años y 10 años, a tasas del 5,8%, 6,125% y 6,5% anual con pago de intereses semestrales.
- **Bonos financieros** por valor de Usd.4 millones a plazos de 7 años, con una tasa del 6% anual con pago de intereses semestrales.

Patrimonio Neto

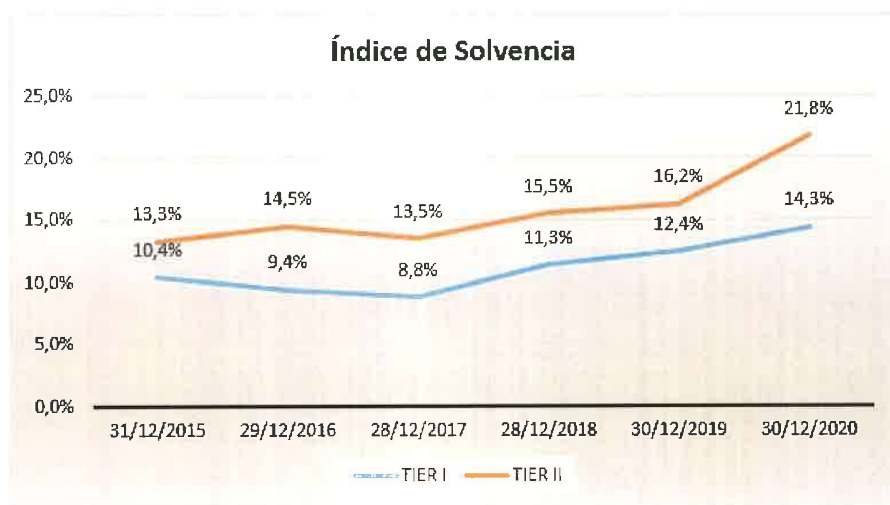
PATRIMONIO NETO	31/12/2019	30/12/2020	Particip. %	Crecim. %
Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	129.938	152.086	19,06%	17,04%
El Comercio Financiera S.A.E.C.A.	147.603	126.206	15,82%	-14,50%
Finexpar S.A.E.C.A.	103.755	130.657	16,37%	25,93%
Tú Financiera S.A.	105.729	122.946	15,41%	16,28%
Financiera Paraguay - Japonesa S.A.E.C.A.	81.129	89.052	11,16%	9,77%
Fic. S.A. de Finanzas	75.199	67.822	8,50%	-9,81%
Crisol y Encarnación Financiera	59.164	65.545	8,21%	10,78%
Finlatina S.A. de Finanzas	44.107	43.694	5,48%	-0,94%
Total Sistema Financieras	746.624	798.007	100,00%	6,88%

El patrimonio neto de la entidad pasó de Gs. 103.755 millones de guaraníes de diciembre de 2019 a Gs. 130.657 millones de guaraníes a diciembre de 2020, mientras que el Patrimonio Efectivo paso de Gs.118.473 millones de guaraníes a 178.485 millones de guaraníes para el mismo periodo



Índice de Solvencia

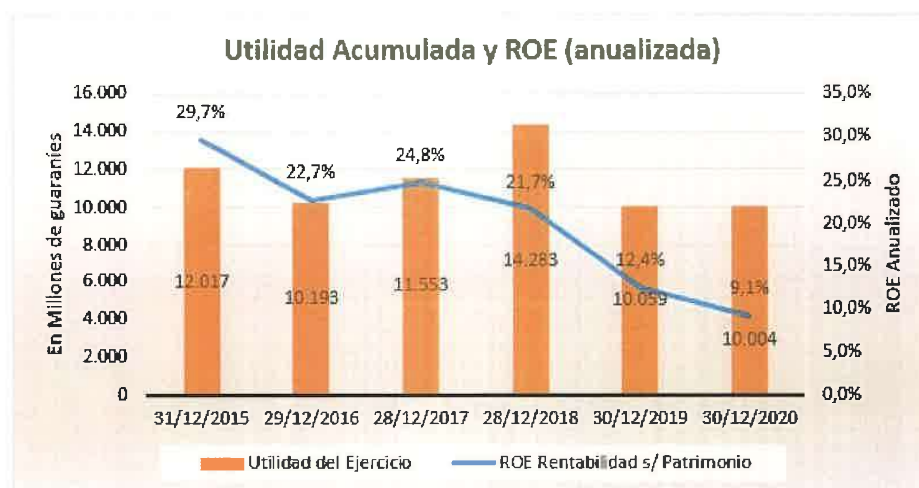
El Índice de solvencia a diciembre de 2020 para Tier I (Nivel I) es de 14,3% superior a 8% exigido por ley y para Tier II es del 21,8% superior al 12% exigido por ley, lo que demuestra que la entidad se encuentra holgada en su patrimonio y cuenta con espacio suficiente para crecer.



Utilidad Acumulada

UTILIDAD DEL EJERCICIO	31/12/2019	30/12/2020	Particip. %
Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	20.603	22.138	29,03%
Tú Financiera S.A.	23.745	21.117	27,69%
Financiera Paraguayo - Japonesa S.A.E.C.A.	11.006	9.027	11,84%
El Comercio Financiera S.A.E.C.A.	4.121	4.040	5,30%
Finexpar S.A.E.C.A.	10.059	10.004	13,12%
Fic. S.A. de Finanzas	14.628	3.645	4,78%
Crisol y Encarnación Financiera	3.728	3.705	4,86%
Finlatina S.A. de Finanzas	6.531	2.595	3,40%
Total Sistema Financieras	94.421	76.271	100,00%

Con relación a la Utilidad, la financiera cerró a diciembre de 2020 en Gs. 10.004 millones de guaraníes lo que representa una rentabilidad sobre patrimonio del 9,1%.



El resultado del ejercicio 2020 luego de deducir el impuesto a la renta y la reserva legal, el neto a distribuir es de Gs. 8.003.295.855.-

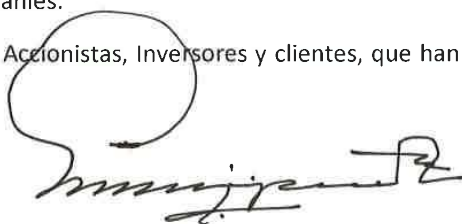
Distribución utilidad ejercicio 2020

Utilidad Bruta antes Impuesto	10.985.309.131
Impuesto a la Renta	981.189.312
Utilidad del Ejercicio	10.004.119.819

Reserva Legal 20%	2.000.823.964
<hr/>	
Neto a Distribuir	8.003.295.855
Dividendos Acciones Preferidas	963.200.000
Dividendo Acciones Ordinarias	7.040.095.855

La Circular SB. SG. Nº 00001/2021 del BCP de fecha 04 de enero de 2021, establece que la variación del índice de precios al consumidor correspondiente al ejercicio 2020 es del 2,2 %. El índice mencionado precedentemente debe aplicarse sobre los capitales mínimos actualizados, por lo que el capital mínimo integrado legalmente exigido para las entidades financieras es de Gs. 27.723 millones de guaraníes, y para bancos es de Gs. 55.445 millones de guaraníes. Nuestra entidad al cierre de las operaciones del 31 de diciembre de 2020 tiene integrada la suma de Gs. 100.000 millones de guaraníes.

Agradecemos a los Sres. Accionistas, Inversores y clientes, que han apostado y confiado en la gestión del directorio.



Luis María Zubizarreta Zaputovich

Presidente