

FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A.

CALIFICACIÓN	DIC-2021	SET-2022	DIC-2022
CATEGORÍA	A-py	A-py	Apy
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE

A: corresponde a aquellas Entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

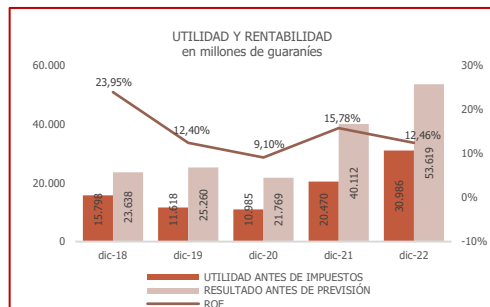
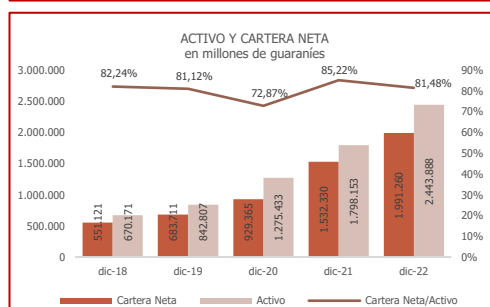
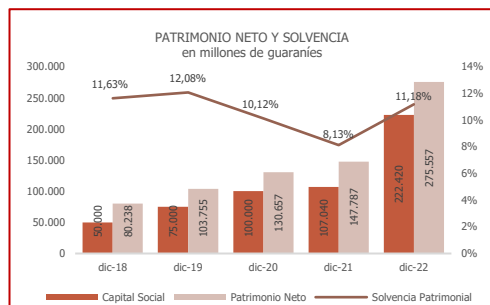
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica ha mejorado la calificación a **Apy** con tendencia **Estable**, para la solvencia de la Financiera Finexpar S.A.E.C.A., con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2022, fundamentada en el importante fortalecimiento patrimonial mediante el aumento de 107,79% del capital social, desde Gs. 107.400 millones a Gs. 222.420 millones. De esta forma, el ratio de solvencia patrimonial aumentó desde 8,30% a 11,18%, así como también los niveles de capitalización regulatoria Tier1 y Tier2 subieron a 11,86% y 15,36% respectivamente en Dic22. Asimismo, la liquidez de la entidad aumentó en el 2022 desde 13,57% a Gs. 14,43%, en línea con el sistema de 14,12%.

En el 2022 la cartera y los activos de Finexpar registraron un importante crecimiento, siguiendo una tendencia positiva en los últimos años. La cartera neta aumentó 29,95% hasta Gs. 1.991.260 millones, lo que generó el incremento de 35,91% del activo total hasta Gs. 2.443.888 millones, con lo cual el indicador de productividad medido por el ratio Cartera/Activo fue de 81,48%, superior al promedio del sistema de 72,67%. Este crecimiento estuvo acompañado por el aumento de 31,38% del pasivo total hasta Gs. 2.168.331 millones, principalmente por el incremento de 133,88% de otras entidades financieras desde Gs. 294.548 millones a Gs. 688.880 millones, a través de préstamos del exterior, representando el 36,17% de los pasivos, superior al sistema de 20,47%.

En contrapartida la calificación incorpora como factor de riesgo el aumento de las ventas de cartera morosa durante el 2022, con respecto al año anterior, así como también el incremento de los bienes recibidos en dación de pago, lo que en conjunto reflejó un aumento de 183,92%, lo que estuvo acompañado por el incremento de 125,41% de las pérdidas por provisiones desde Gs. 21.131 millones a Gs. 47.631 millones. Asimismo, la morosidad incluyendo la cartera 3R aumentó desde 10,26% a 13,07%, aunque muy inferior a la media del mercado de 22,53%. Por otro lado, la morosidad de la cartera disminuyó desde 2,26% a 1,72%, inferior al sistema de 3,84%, así como también la morosidad respecto al patrimonio bajó desde 24,11% a 12,65%, muy inferior a la media del sistema de 23,38%.

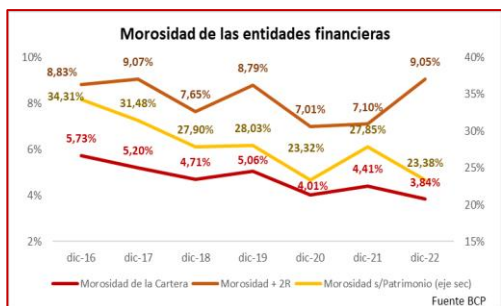
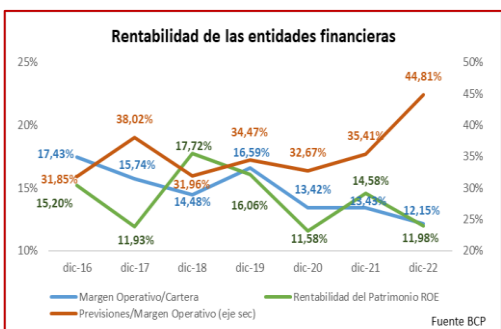
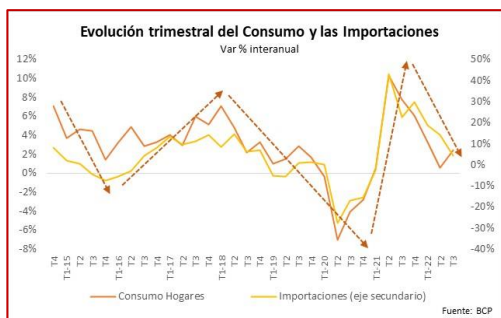
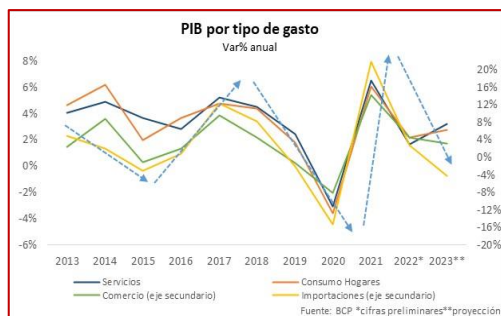
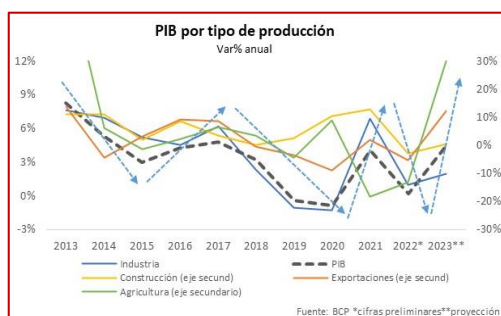
El crecimiento del negocio en el 2022 ha generado un mejor desempeño financiero, registrando un aumento de 33,67% del resultado antes de previsión hasta Gs. 53.619 millones, lo que sin embargo fue compensado por las mayores pérdidas por previsión, derivando en la disminución de 68,45% de la utilidad ordinaria hasta Gs. 5.987 millones. Finalmente, la entidad registró un importante volumen de ingresos extraordinarios en concepto de venta de cartera, representando el 80,68% de la utilidad antes de impuestos, la cual aumento 51,38% hasta Gs. 30.986 millones. El ROE disminuyó desde 15,78% a 12,46%, en línea con el promedio del sistema de 11,98%, como parte del fortalecimiento patrimonial, derivados de nuevos aportes irrevocables por Gs. 51.949 millones.


TENDENCIA

La Tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de FINEXPAR S.A.E.C.A., considerando la evolución favorable de sus indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad en el 2022, acompañado de un mayor volumen de operaciones y un importante crecimiento del negocio, con una adecuada calidad de la cartera, si bien los bienes en dación de pago y las ventas y cesiones de créditos incobrables se incrementaron, con mayores costos de provisiones y participación de ingresos extraordinarios frente a los resultados netos.

FORTALEZAS	RIESGOS
• Aumento de la solvencia patrimonial y de los niveles de capitalización Tier1 y Tier2. • Aumento de la cartera y los activos con tendencia positiva en los últimos años. • Aumento de los resultados y los márgenes de utilidad.	• Alta concentración de clientes corporativos en la cartera activa, vinculados a la financiera y a otros grupos, así como también vinculados a ahorristas institucionales. • Aumento de la venta y cesión de cartera incobrable. • Aumento de los bienes recibidos en dación de pago.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del covid-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -13,0% y -5,4% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 1,0%, 2,8% y 2,2%.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, el sistema financiero ha registrado una disminución de la rentabilidad en el 2022. El Margen Operativo disminuyó desde 13,43% en Dic21 a 12,15% en Dic22, mientras que el ROE se redujo desde 14,58% en Dic21 a 11,98%. Esto estuvo explicado por el importante incremento de las pérdidas por provisiones, debido principalmente a la regularización de la cartera especial Covid. En consecuencia, el costo de las provisiones aumentó desde 35,41% en Dic21 a 44,81% en Dic22, registrando el nivel más alto en los últimos años.

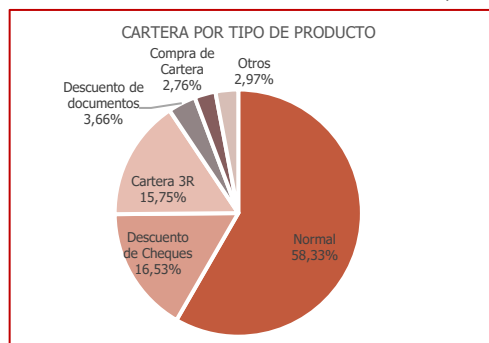
Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles razonables, con una ligero disminución en el 2022 desde 4,41% en Dic21 a 3,84% en Dic22, así como también la morosidad respecto al patrimonio se redujo desde 27,85% en Dic21 a 23,38% en Dic22. Sin embargo, la morosidad incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R), aumentó desde 7,10% en Dic21 a 9,05%.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

El foco de negocios es el segmento de grandes deudores, con concentración de préstamos comerciales

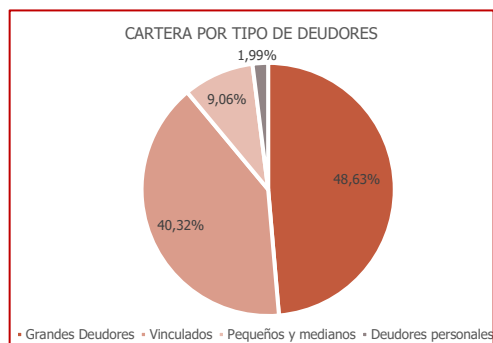
Finexpar SAECA inició sus operaciones en el año 1989, con el fin de brindar inicialmente una asistencia financiera a los segmentos de micro y pequeñas empresas, negocios unipersonales y sociedades que operan en el sector agropecuario, comercial, industrial y de servicios. Posteriormente, desde el año 2015, realizó el cambio a sociedad anónima de capital abierto, y desde ese entonces ha iniciado 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 expansión de las operaciones de la Financiera mediante objetivos estratégicos dirigidos hacia el crecimiento y la diversificación de la cartera crediticia. Cabe destacar que al corte analizado, el Banco Central del Paraguay (BCP) se encuentra en proceso de evaluación de la conversión de Finexpar a banco.



Para la atención de sus clientes, Finexpar ha finalizado la construcción de su nueva Casa matriz ubicada en Asunción, además de contar con 12 sucursales y 3 oficinas administrativas ubicadas en distintas zonas productivas del país. A Dic22, cuenta con un total de 187 colaboradores, registrando un incremento de 53 personas con respecto al cierre anterior, lo que le permite extender aún más su fuerza operativa y comercial.

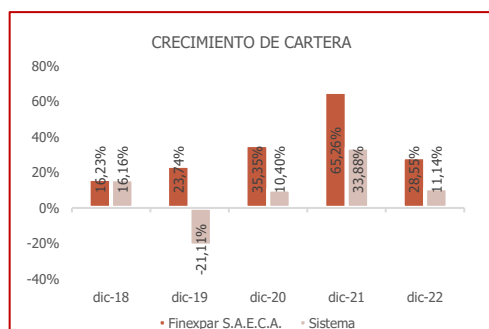
Entre los productos y servicios ofrecidos, se destacan los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA), los cuales representan la principal fuente de captación de recursos, además de los depósitos a la vista con una participación menor. Asimismo, se cuenta con una cartera activa de préstamos de consumo, préstamos personales, préstamos para la vivienda a través de la AFD, microcréditos, pymes, tarjetas de créditos, cobranzas a través de la red Aquí Pago e Infonet Cobranzas, cambios de monedas y transferencias, además de créditos indirectos como descuento de cheques y de documentos y la línea de seguros y negocios fiduciarios.

La cartera de créditos de la Entidad está compuesta en un 58,33% de los créditos directos otorgados mayormente a los clientes corporativos. Además, la participación de los descuentos de cheques y documentos se ha incrementado con respecto al cierre del ejercicio anterior con 20,19%, seguido de la compra de cartera, cuya participación ha disminuido de manera acentuada respecto al cierre de 2021 con 2,76% en Dic22 frente al 18,91% en Dic21.



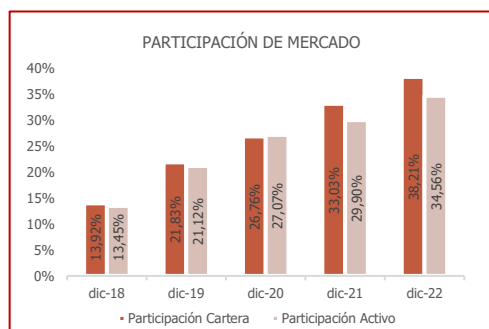
Por otra parte, la Entidad se ha caracterizado por otorgar créditos a grandes deudores, con una participación de cartera de 48,63% en Dic22, seguido de los concedidos a vinculados cuya incidencia se ha incrementado a 40,32%. Posteriormente se encuentran los pequeños y medianos deudores, los cuales constituyen el 9,06% del total, mientras que los créditos de consumo y de vivienda solo participan en 1,99%.

Como parte de su estrategia comercial, la Entidad ha optado por la concentración de su cartera en clientes corporativos de buen perfil crediticio, además de la diversificación en distintos sectores de la economía, con amplia participación del sector agrícola y comercial, lo que le ha permitido posicionarse como la financiera con la morosidad más baja del mercado al cierre de los últimos tres ejercicios.



En lo que respecta a la evolución de su cartera, el crecimiento de esta ha registrado incrementos continuos a lo largo de toda la serie analizada, con una desaceleración al cierre del 2022 con 28,55%, aunque superior a lo exhibido por el sistema con 11,14%, impulsado principalmente por las operaciones de préstamos directos.

En cuanto a su posicionamiento dentro del sistema financiero, compuesta actualmente por 6 entidades, Finexpar ha mantenido el primer lugar en cuanto al volumen de los activos y la cartera de créditos, con cuotas de mercado de 34,56% y 38,21%, respectivamente, lo que refleja su buen posicionamiento frente a empresas pares.



Con relación a la administración de la cartera pasiva, la Entidad ha realizado captaciones de fondeadores internacionales de renombre tales como Citi, IBD Invest, Developing World Markets, Oikocredit, Invest in Vision, FMO, entre otros, los cuales constituyen aliados estratégicos importantes para cubrir el diferencial por la captación de los recursos locales.

El total de los recursos captados procedentes de estos fondeadores asciende a Gs. 381.797 millones en Dic22. De acuerdo con el Acta N° 11 del Comité de Evaluación de Activos y Pasivos (CAPA), al cierre del ejercicio 2022, los 10 mayores depositantes a la vista concentraban el 44,88% de este segmento, mientras que los 10 mayores depositantes a plazo concentraban el 36,87% de los depósitos a plazo.

Cabe destacar que se dispone de un Plan Estratégico para los próximos 10 años, cuyo principal objetivo es el crecimiento con calidad de la cartera, además de contemplar cuestiones tales como el spread de tasas de interés activas y pasivas y la rentabilidad esperada. En esa línea, al final del ejercicio 2022, se han logrado distintas metas como una cartera de créditos con morosidad por debajo de lo planificado y una utilidad neta superior a lo esperado.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de personas físicas y jurídicas, con activa participación de sus principales accionistas en la dirección del negocio, con una plana ejecutiva con amplia trayectoria en el rubro

Accionista	Participación
Luis María Zubizarreta Zaputovich	24,22%
Fondo Mutuo Crecimiento	15,94%
Carlos Alfonso Pampliega Velazquez	12,59%
Hugo Fernando Martínez Fernández	9,65%
Germán Darío Vargas Díaz	7,79%
Hugo Rodolfo Úbeda Szarán	5,71%
Otros con participación inferior al 5%	24,10%
Total	100%

La propiedad de la Entidad ha registrado una modificación con respecto al cierre del ejercicio anterior, manteniendo como principal accionista al Esc. Luis María Zubizarreta, con una participación del 24,22% en el capital, quien a su vez es el Presidente del directorio, y se destaca la incorporación de un nuevo accionista, la firma CADDEM a través de su Fondo Mutuo Renta Fija en Guaraníes con el 15,94% de las acciones, mientras que el Sr. Carlos Alfonso Pampliega ha reducido su participación al 12,59%, y el mismo se desempeña además como director suplente. El restante 47,25% del capital se encuentra distribuido entre diversos accionistas, tanto personas físicas como jurídicas.

La Entidad dispone de un capital social autorizado de Gs. 500.000 millones, de los cuales se ha integrado Gs. 170.500 millones al cierre de 2022, siguiendo con los incrementos sucesivos registrados en los últimos años, además de disponer de aportes no capitalizados por valor de Gs. 51.919 millones en Dic22.

La principal autoridad es la asamblea de accionistas, seguido del Directorio que está compuesto por el presidente, el vicepresidente, cinco directores titulares y dos directores suplentes, cada uno de los cuales reúne los requisitos de probidad, idoneidad y experiencia, además de contar con un síndico titular y otro suplente. Del directorio se desprende la figura del Gerente General, quien se encarga de supervisar 13 gerencias y jefaturas, entre los que se pueden mencionar a la gerencia de sucursal, financiera, administrativa, de riesgo crediticio, de talento humano, entre otras.

Directorio	
Nombre	Cargo
Luis María Zubizarreta Zaputovich	Presidente
Luis María Zubizarreta González	Vicepresidente
Hugo Fernando Martínez Fernández	Director titular
Hugo Rodolfo Úbeda Szarán	Director titular
Germán Darío Vargas Díaz	Director titular
Enrique Germán Castillo Alvarenga	Director titular
John Gerald Matthias Gaona	Director titular
Ramón Eduardo Doria Zubizarreta	Director suplente
Carlos Alfonso Pampliega Velazquez	Director suplente

Cabe destacar que la financiera cuenta con un Comité Ejecutivo que se encarga de velar por el buen gobierno corporativo y cuyas responsabilidades se centran en la evaluación, aprobación e implementación de las políticas y los procedimientos necesarios para administrar las operaciones del negocio, como también la gestión de riesgos. Además, cuenta con todos los comités normativos establecidos, entre ellos el comité de activos y pasivos (CAPA), de cumplimiento (PLD), de dirección y planificación de los servicios de TI, de auditoría, de riesgo operacional y de créditos. Los miembros del directorio participan activamente en cada uno ellos, ejerciendo de esa forma una buena comunicación entre la plana ejecutiva y los órganos directivos.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Gestión de riesgo crediticio a través de políticas y procesos acordes a la operatividad de la Entidad, con un seguimiento continuo del comportamiento de su cartera

El Comité de Créditos, compuesto por los Directores Titulares, el Gerente General y el Gerente de Riesgo Crediticio, es el encargado de la gestión de los riesgos de esta índole a través del análisis, evaluación, monitoreo, revisión y aprobación de las propuestas de créditos, como también el seguimiento del cumplimiento de las políticas de selección y mantenimiento de clientes de los diferentes segmentos. Para tal efecto, se realizan reuniones ordinarias diarias cuyas operaciones son registradas en Acta de forma semanal.

Para mitigar los riesgos asumidos ante cada actividad y mantenerlos dentro de los parámetros establecidos, Finexpar establece un seguimiento continuo del comportamiento de su cartera de créditos, para dar cumplimiento a las políticas y lineamientos establecidos por la propia Entidad como por Regulador. Por esa razón, cuenta con analistas con sólidos conocimientos y experiencia en el análisis de créditos en los distintos segmentos en que opera, para lo cual disponen de herramientas de análisis económico-financiero que son revisados y actualizados constantemente.

En esa misma línea, se ha intensificado el seguimiento y el control de las carpetas relacionadas a los grandes deudores, con el fin de mantenerlas actualizadas y tener un control más riguroso sobre los mismos. Además, se ha promovido la capacitación de los colaboradores del área comercial para reforzar y actualizar los conocimientos con relación a las normativas vigentes y políticas de créditos.

Para la concesión de créditos, se realiza un análisis exhaustivo en el que se tienen cuenta aspectos cualitativos y cuantitativos tales como la actividad comercial del cliente, antigüedad en el rubro y la evaluación de generación del flujo caja suficiente con el fin de determinar su capacidad de pago. Asimismo, se consideran otros aspectos como los históricos de facturación, liquidez, endeudamiento, antecedentes de pagos, garantías ofrecidas y otros, los cuales son tenidos en cuenta durante el proceso de evaluación para la concesión de créditos.

La gestión de cobranza de la Financiera está respaldada a través del marco de políticas para diferentes etapas de maduración de las operaciones de colocación, donde se definen los procedimientos para la recuperación de la cartera vencida. Cabe destacar que la baja morosidad de Finexpar frente a sus competidores es el resultado de una buena gestión de cobros de créditos vencidos, para lo cual se ha optado por el envío de mensajes automáticos con difusión masiva a partir de los 10 días de mora, reclamos vía telefónica a titulares y codeudores, visitas de los cobradores, incluso acciones judiciales y la adjudicación de bienes en recuperación de créditos.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Adecuada gestión de los distintos riesgos a los que se expone la entidad, con procedimientos que permiten mitigar los efectos de acontecimientos adversos que lo afectan negativamente

Con relación a la gestión integral de riesgos, la Financiera ha establecido políticas, procedimientos y mecanismos de gestión, con el objetivo de identificar, administrar, controlar y mitigar las probabilidades de situaciones que la impacten de forma negativa, mediante la implementación de gestiones de control de riesgos inherentes a la actividad de intermediación. En esa línea, el Directorio, con el apoyo del CAPA se encarga del monitoreo de las políticas, las estrategias y los lineamientos apropiados para la mitigación de los riesgos.

El CAPA es el encargado de realizar seguimiento a lo dispuesto en la política de riesgo financiero, por lo tanto tiene a su cargo el análisis, la propuesta y la verificación de las políticas y procedimientos para la identificación y administración de riesgos financieros. En esa línea, se realiza una adecuada gestión del riesgo mediante una política conservadora en la gestión de sus activos líquidos, para lo cual se lleva a cabo un constante monitoreo de su exposición al riesgo de liquidez, lo que ha sido reflejado en sus holgados índices de liquidez durante los últimos años.

Para el control del riesgo de liquidez, se lleva a cabo periódicamente el análisis de los activos líquidos sobre las obligaciones de corto plazo, y para tal efecto, la unidad de Riesgo Financiero se encarga del control de la cartera activa a lo largo de todo el año, lo que implica el monitoreo de la tasa de crecimiento mensual, la tasa de mora, la participación y el comportamiento de la cartera por productos, evolución de la categoría y la detección de los mayores clientes en mora. Además, con relación a la cartera pasiva, se realiza el análisis de la evolución y participación por tipo de depósito (a la vista o a plazo), así como su participación por moneda; se identifica y analiza a los mayores depositantes, las mayores variaciones mensuales y la concentración de los depósitos. Para complementar el análisis, se realizan pruebas de estrés y Backtest con fin de establecer planes de contingencias ante escenarios adversos.

Por otra parte, el Comité de Riesgo Operacional se encarga de la evaluación de las principales políticas y metodologías para la gestión del riesgo de esta naturaleza, cuyo objetivo se centra en la aplicación de medidas orientadas a mitigar la posibilidad de ocurrencia de pérdidas que puedan generarse en los distintos procesos operativos. Con ese fin, se ha establecido un modelo de gestión de riesgos operacionales que incluye la identificación, la evaluación, la medición, el control, la mitigación y el monitoreo de los riesgos a los que se expone la Entidad.

Por otro lado, cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Dinero y del Financiamiento al Terrorismo en conformidad a las disposiciones legales establecidas por el Regulador, el cual permite la correcta identificación y comprensión de los riesgos, y que permiten el diseño y la implementación de los controles apropiados para prevenir y mitigar los riesgos de esta índole. En ese sentido, se dispone de un sistema automatizado de monitoreo de las operaciones de sus clientes, lo que permite la consolidación de las informaciones de estos en tiempo real para generar señales de alertas sobre operaciones dudosas y sospechosas, reflejando de esa forma una adecuada gestión de los procedimientos definidos e implementados para la prevención del lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo.

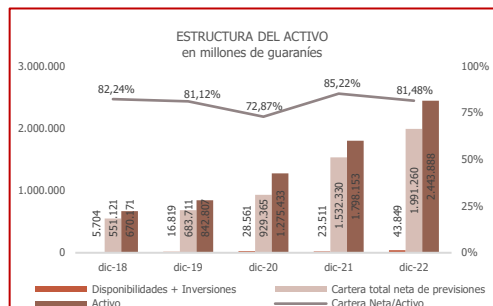
Cabe destacar que durante el año 2022 no se registraron mayores cambios en las políticas de prevención de lavado de dinero y del financiamiento al terrorismo desarrolladas por la Financiera debido a que no se implementaron nuevas normas legales y disposiciones administrativas al respecto, pero se ha dado continuidad al fortalecimiento del programa y el sistema de PLD/FT.

Con respecto al riesgo informático, la Entidad establece los procesos dentro de un marco de gestión de calidad y ambiente tecnológico orientados al cumplimiento de las buenas prácticas y requisitos fijados por el Regulador. En esta línea, se establecen estrategias que permiten al negocio responder a situaciones de contingencia generadas por incidentes técnicos o desastres naturales, los cuales puedan afectar a los servicios e infraestructura que soportan sus operaciones. Para tal efecto, se cuenta con sitio un data center principal con una infraestructura de alta disponibilidad el cual es replicado en línea en el sitio de contingencia, lo que permite resguardar las informaciones en casos de incidentes que afecten la infraestructura tecnológica.

GESTIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

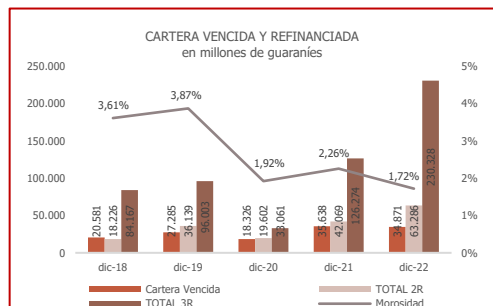
Crecimiento del activo impulsado por las mayores colocaciones al sector no financiero, con una razonable calidad de cartera con baja morosidad con relación al mercado



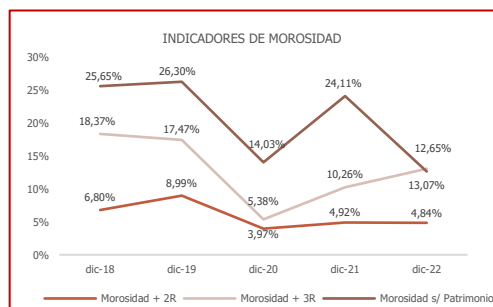
Los activos de FINEXPAR S.A.E.C.A. han registrado un crecimiento sostenido en los últimos años, con un aumento de 40,98% en 2021 y 35,91% en 2022, desde Gs. 1.275.433 millones en Dic20 hasta Gs. 1.798.153 millones en Dic21 y finalmente a Gs. 2.443.888 millones en Dic22, impulsado por el incremento de la cartera neta de provisiones, a una tasa de 64,88% en Dic21 hasta Gs. 1.532.330 millones, y de 29,95% en Dic22 hasta Gs. 1.991.260 millones.

Por lo tanto, la expansión del activo se debe fundamentalmente al mayor volumen de la cartera de créditos, especialmente debido al aumento de colocaciones en el sector no financiero, las cuales han pasado de Gs. 1.468.939 millones en Dic21 a Gs. 1.896.231 millones en Dic22. De esta forma, la relación entre la cartera neta y el activo se ha ubicado en torno al 81,84% al corte analizado, por encima de lo exhibido por el sistema con 72,67%.

Con relación a la calidad de la cartera, a Dic22 se ha registrado un leve descenso de 2,15% de la cartera vencida respecto al cierre del ejercicio anterior, desde Gs. 35.638 millones hasta Gs. 34.871 millones. Al respecto, los créditos normales vencidos poseen una participación del 36,74%, seguido de los créditos 3R a través de Fogapy con 19,55%. Este descenso ha contribuido a que el índice de morosidad de la Entidad disminuya de 2,26% en Dic21 hasta 1,72% en Dic22, por debajo de la morosidad de mercado con 3,84%.



En contrapartida, la cartera 2R ha registrado un incremento de 50,43% anual desde Gs. 42.069 millones en Dic21 hasta Gs. 63.286 millones en Dic22, debido al aumento de los créditos refinanciados; sin embargo, el indicador de Morosidad + 2R se ha mantenido prácticamente invariable con respecto al año anterior con un valor de 4,84%, por debajo del sistema con 9,05%. Asimismo, la cartera 3R, que incluye a los créditos renovados, ha crecido de forma considerable a una tasa de 82,40% desde Gs. 126.275 en Dic21 millones hasta Gs. 230.328 millones en Dic22, lo que ha ocasionado que el indicador de Morosidad + 3R haya aumentado de 10,26% a 13,07% en el mismo periodo, siguiendo con la tendencia creciente registrada desde Dic20, aunque se ubica por debajo del promedio de mercado con 22,53%.

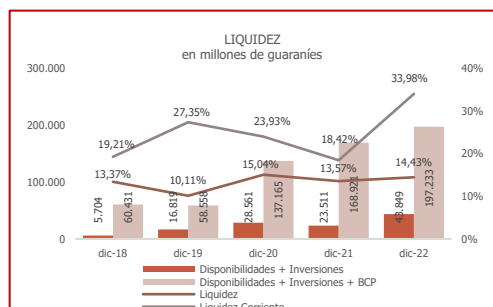


Además, la cartera que incorpora los créditos vencidos, refinanciados, reestructurados y los bienes en dación de pago, con relación a la cartera total, ha registrado un indicador de 7,78% en Dic22, superior a lo exhibido en el mismo periodo del ejercicio anterior con 6,64% debido al aumento de los bienes adjudicados en pago que han pasado de Gs. 29.449 millones en Dic21 hasta Gs. 65.107 millones en Dic22, aunque se encuentra por debajo del promedio del mercado con 11,90%. Por otra parte, la morosidad respecto al patrimonio neto ha descendido de 24,11% en Dic21 a 12,65% en Dic22.

Finalmente, la cartera de medidas excepcionales COVID-19 se ha reducido 60,92% hasta Gs. 58.069 millones en Dic22, con una participación de 2,86% en la cartera total y una morosidad de 17,81%, por debajo de lo registrado por el sistema con un promedio de 24,64%.

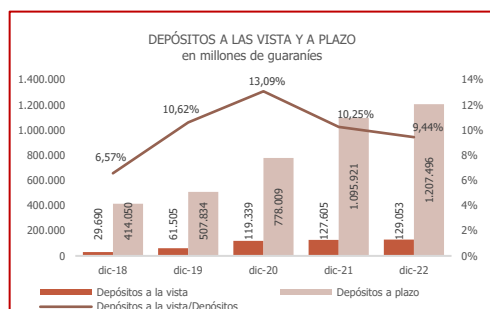
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Razonables niveles de cobertura de depósitos con relación al volumen de sus operaciones, con una adecuada estructura de fondeo mediante mayores depósitos de otras entidades financieras

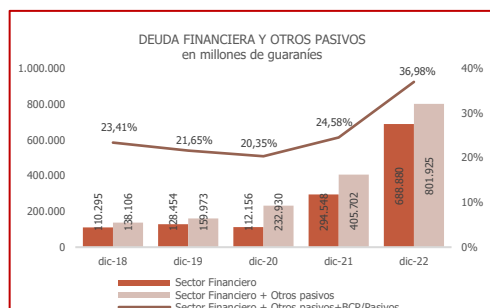


Las disponibilidades en cajas y bancos, junto con las inversiones en valores públicos y los recursos en el BCP, han registrado un incremento de 16,76% desde Gs. 168.921 millones en Dic21 hasta Gs. 197.233 millones en Dic22, lo que ha ocasionado que la cobertura de los depósitos totales haya aumentado levemente desde 13,57% a 14,43% en el mismo periodo, en línea con el promedio del sistema con 14,12%.

Por su parte, excluyendo los recursos del BCP, la Entidad ha registrado una cobertura de ahorros a la vista 33,98% en Dic22, superior a lo registrado en Dic21 con 18,42%, fundamentada en los mayores recursos disponibles en cajas y bancos, aunque se encuentra por debajo del mercado con 44,56% en Dic22.



Los depósitos a la vista se han incrementado 1,13% desde Gs. 127.695 millones en Dic21 hasta Gs. 129.053 millones, con un crecimiento menos acelerado con relación al periodo 2018-2021, y constituyen el 9,44% de los depósitos totales, inferior a lo registrado en ejercicios anteriores y por debajo del promedio de mercado con 13,10%. Asimismo, los depósitos a plazo fijo han seguido una tendencia creciente en los últimos años, pasando de Gs. 1.095.921 millones en Dic21 hasta Gs. 1.207.496 millones en Dic22, con un incremento de 10,18%, explicado por la expansión de los Certificados de Depósitos de Ahorro, y constituyen el 88,37% de los depósitos, con buen posicionamiento frente al mercado con 84,78% de participación.



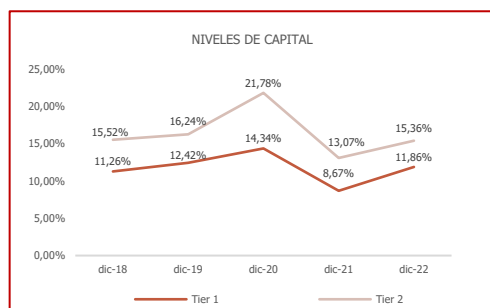
Los préstamos de otras Entidades financieras se han incrementado significativamente a una tasa de 133,88% al cierre del último ejercicio hasta Gs. 688.883 millones producto del aumento de las obligaciones con Entidades del exterior, las cuales han pasado de Gs. 180.924 millones en Dic21 hasta Gs. 529.907 millones en Dic22, lo que ha propiciado la expansión de sus operaciones. En contrapartida, la deuda por la emisión de bonos ha disminuido ligeramente en 0,94% hasta Gs. 95.497 millones en Dic22. Sin embargo, debido las mayores deudas contraídas con otras Entidades del sector financiero, la participación de estas obligaciones junto con otros pasivos y los recursos del BCP ha pasado de 24,58% en Dic21 a 36,98% en Dic22, por encima de su promedio histórico y del sistema con 22,85%.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

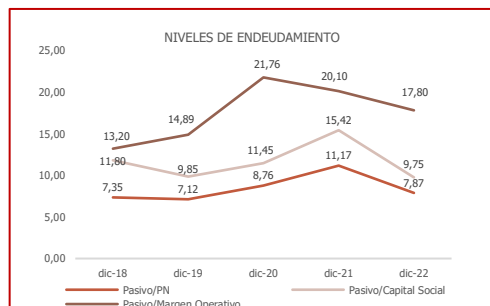
Incremento del patrimonio neto impulsado por el mayor capital social, lo que ha ocasionado una mejora en sus indicadores de solvencia con aumento en los niveles de capitalización Tier1 y Tier2



El patrimonio neto de Finexpar ha exhibido un comportamiento creciente en los últimos años, con un acentuado incremento con relación al cierre del ejercicio 2021 en 86,46%, desde Gs. 147.787 millones en Dic21 hasta Gs. 275.557 millones, explicado principalmente por el aumento del capital integrado desde Gs. 107.040 millones hasta Gs. 170.500 millones, con lo cual el capital social de la Entidad asciende a Gs. 222.240 millones en Dic22, siendo el principal componente del patrimonio con una participación de 80,72%. Asimismo, los resultados del ejercicio han pasado de Gs. 18.093 millones hasta Gs. 26.855 millones, mientras que las reservas han ascendido 15,97% hasta Gs. 26.272 millones, con participaciones de 9,75% y 9,53%, respectivamente.



De esta forma, el indicador que relaciona el patrimonio neto con los activos y contingentes se ha incrementado de 8,13% en Dic21 a 11,18% en Dic22, ubicándose levemente por debajo del promedio de mercado con 12,20%. Además, en lo que respecta a la solvencia patrimonial, el Tier 1 ha pasado de 8,67% en Dic21 a 11,86% en Dic22, mientras que el Tier 2 ha crecido de 13,07% hasta 15,36% en el mismo periodo, en ambos casos por debajo de lo exhibido por el sistema. Sin embargo, ambos indicadores registran cifras superiores a lo exigido por la ley (8% y 12%, respectivamente), lo que refleja una posición patrimonial holgada con espacio para seguir creciendo.



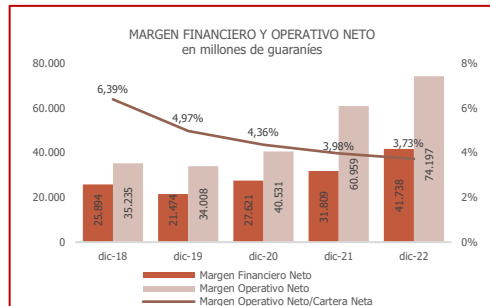
La deuda total ha crecido 31,38% anual desde Gs. 1.650.366 millones en Dic21 hasta Gs. 2.168.331 en Dic22, debido principalmente a las mayores deudas contraídas con Entidades financieras del exterior, como también por el incremento de 9,78% de los depósitos totales desde Gs. 1.244.664 millones en Dic21 hasta Gs. 1.366.406 millones en Dic22.

No obstante, debido al importante aumento del patrimonio neto frente al de los pasivos, el indicador de endeudamiento se ha reducido de 11,17 en Dic21 a 7,87 en Dic22, revirtiendo la tendencia creciente registrada durante el periodo 2018-2021, y en línea con lo exhibido por el sistema. Asimismo, la deuda total de la financiera con relación al capital social ha disminuido hasta 9,75% en Dic22, ligeramente inferior al promedio de mercado con 10,36%.

Por otra parte, el endeudamiento con relación al margen operativo disminuyó al corte analizado desde 20,10 en Dic21 hasta 17,80 en Dic22, explicado por el buen desempeño operativo que ha permitido obtener un mayor margen, no obstante, se encuentra muy por encima del sistema con 9,61.

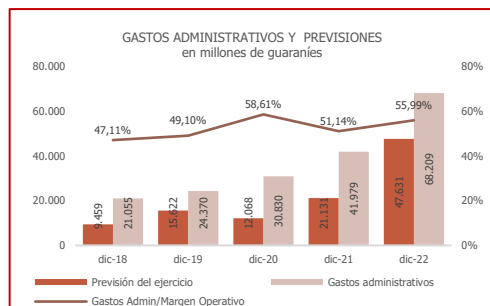
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

Incrementos continuos de los ingresos financieros y operativos, lo que ha permitido la obtención de mayores utilidades, aunque con incidencia de ingresos extraordinarios en el 2022



Los ingresos por intermediación de la Entidad han crecido a un mayor ritmo con relación a los ejercicios anteriores, pasando de Gs. 144.296 millones en Dic21 hasta Gs. 211.497 millones en Dic22, con 46,57% de aumento anual, relacionado con las mayores ganancias por créditos vigentes concedidos al sector no financiero que han crecido 47,62% desde Gs. 130.851 millones hasta Gs. 193.288 millones.

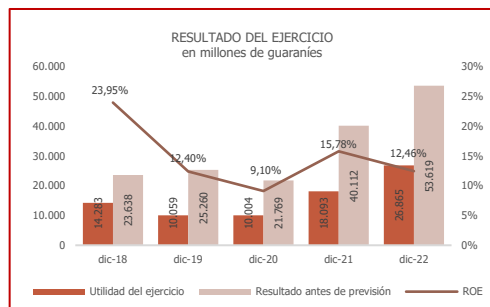
Esto ha contribuido a la obtención de un mayor margen financiero, el cual ha aumentado 68,81% anual desde Gs. 52.941 millones en Dic21 hasta Gs. 89.369 millones en Dic22. Sin embargo, la duplicación de las pérdidas por incobrabilidad ha ocasionado el incremento de la provisión del ejercicio desde Gs. 21.131 millones hasta Gs. 47.631 millones, lo que ha impactado en el margen financiero neto que ha pasado de Gs. 31.809 millones en Dic21 hasta Gs. 41.738 millones en Dic22 con 31,21%.



Por su parte, las ganancias por otros ingresos operativos han aumentado 8,90% hasta Gs. 29.478 millones, mayormente a través de las comisiones por administración de fideicomisos que ascienden a Gs. 11.684 millones y las otras ganancias diversas por valor de Gs. 16.186 millones, con una incidencia de estos ingresos de 24,24% sobre el margen operativo.

De esta forma, el margen operativo ha crecido 48,41% anual desde Gs. 82.090 millones en Dic21 hasta Gs. 121.828 millones en Dic22, siguiendo la tendencia creciente de los últimos años, mientras que el margen operativo neto ha pasado de Gs. 60.959 millones en Dic21 hasta Gs. 74.197 millones, con un índice de productividad de 3,73%, el cual ha registrado un comportamiento decreciente en los últimos años, ubicándose por debajo del promedio de mercado con 6,93% en Dic22.

Los gastos administrativos aumentaron 62,49% en el 2022 desde Gs. 41.979 millones en Dic21 a Gs. 68.209 millones en Dic22, por lo que la presión que ejerce sobre el margen operativo ha crecido levemente desde 51,14% hasta 55,99% en Dic22, en línea su promedio histórico, aunque levemente por encima del sistema con 52,89%.



Por lo tanto, Finexpar ha alcanzado un resultado neto de Gs. 26.865 millones, sustentado con la expansión de los ingresos financieros y operativos, superior en 48,48% el ejercicio anterior, continuando con la tendencia creciente de los últimos dos años, aunque también este mejor resultado ha estado explicado por el mayor volumen de ingresos extraordinarios, principalmente en concepto de venta de cartera. Finalmente, a pesar del aumento de la utilidad del ejercicio, debido al importante crecimiento del patrimonio neto, la rentabilidad ROE ha decrecido de 15,78% hasta 12,46% entre Dic21 y Dic22, por encima del promedio del mercado con 11,98%, mientras que la rentabilidad ROA ha aumentado de 1,14% a 1,27% durante el mismo periodo.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var
Caja y bancos	4.739	6.235	18.745	18.536	38.904	109,89%
Banco Central	54.727	41.738	108.604	145.410	153.383	5,48%
Inversiones	965	10.585	9.816	4.975	4.945	-0,61%
Colocaciones netas	568.413	706.756	1.021.748	1.462.945	1.965.945	34,38%
Productos financieros	23.981	23.843	29.440	40.165	46.170	14,95%
Otras inversiones	2.993	13.199	4.300	5.500	34.121	520,43%
Bienes reales y adjud. en pago	4.653	18.898	24.065	29.090	64.707	122,44%
Bienes de uso	5.087	14.495	15.893	23.203	21.402	-7,76%
Otros activos	4.613	7.059	42.823	68.329	114.311	67,29%
TOTAL ACTIVO	670.171	842.807	1.275.433	1.798.153	2.443.888	35,91%
Depósitos	451.826	579.079	911.846	1.244.664	1.366.406	9,78%
Otros valores emitidos	23.842	25.813	110.402	96.401	95.497	-0,94%
Sector Financiero	110.295	128.454	112.156	294.548	688.880	133,88%
Otros pasivos	3.446	5.030	9.312	13.290	15.931	19,87%
TOTAL PASIVO	589.932	739.052	1.144.776	1.650.366	2.168.331	31,38%
Capital social	50.000	75.000	100.000	107.040	222.420	107,79%
Reservas	15.956	18.696	20.653	22.654	26.272	15,97%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	14.283	10.059	10.004	18.093	26.865	48,48%
PATRIMONIO NETO	80.238	103.755	130.657	147.787	275.557	86,46%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos financieros	77.793	84.672	103.986	144.296	211.497	46,57%
Egresos financieros	42.440	47.576	64.297	91.355	122.128	33,69%
MARGEN FINANCIERO	35.353	37.096	39.689	52.941	89.369	68,81%
Otros resultados operativos	7.780	6.510	5.332	27.069	29.478	8,90%
Margen por servicios	1.349	5.276	6.984	1.302	1.905	46,34%
Resultado operaciones cambiarias	204	430	-434	318	795	150,36%
Valuación neta	8	319	1.027	461	281	-39,08%
MARGEN OPERATIVO	44.694	49.630	52.599	82.090	121.828	48,41%
Gastos administrativos	21.055	24.370	30.830	41.979	68.209	62,49%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	23.638	25.260	21.769	40.112	53.619	33,67%
Previsión del ejercicio	-9.459	-15.622	-12.068	-21.131	-47.631	125,41%
UTILIDAD ORDINARIA	14.180	9.638	9.701	18.980	5.987	-68,45%
Ingresos extraordinarios netos	1.618	1.980	1.285	1.489	24.999	1578,42%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	15.798	11.618	10.985	20.470	30.986	51,38%
Impuestos	1.515	1.559	981	2.376	4.121	73,42%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	14.283	10.059	10.004	18.093	26.865	48,48%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Finexpar S.A.E.C.A.					Sistema		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-20	dic-21	dic-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO								
Solvencia Patrimonial	11,63%	12,08%	10,12%	8,13%	11,18%	13,54%	12,56%	12,20%
Reservas/PN	19,89%	18,02%	15,81%	15,33%	9,53%	21,46%	23,13%	20,24%
Capital Social/PN	62,31%	72,29%	76,54%	72,43%	80,72%	62,49%	59,01%	68,69%
Pasivo/Capital Social	11,80	9,85	11,45	15,42	9,75	10,07	11,65	10,36
Pasivo/PN	7,35	7,12	8,76	11,17	7,87	6,29	6,87	7,11
Pasivo/Margen Operativo	13,20	14,89	21,76	20,10	17,80	8,82	9,23	9,61
CALIDAD DE ACTIVO								
Morosidad	3,61%	3,87%	1,92%	2,26%	1,72%	4,30%	4,25%	3,84%
Cartera 2R	3,20%	5,12%	2,05%	2,67%	3,12%	3,39%	3,22%	5,22%
Morosidad + 2R	6,80%	8,99%	3,97%	4,92%	4,84%	7,69%	7,48%	9,05%
Cartera 3R	14,76%	13,60%	3,46%	8,00%	11,35%	12,95%	13,22%	18,69%
Morosidad + 3R	18,37%	17,47%	5,38%	10,26%	13,07%	17,25%	17,47%	22,53%
Morosidad s/ Patrimonio	25,65%	26,30%	14,03%	24,11%	12,65%	23,75%	26,63%	23,38%
Previsión/Cartera Vencida	89,86%	76,28%	136,12%	129,01%	107,85%	105,41%	108,73%	83,90%
Cartera Neta/Activo	82,24%	81,12%	72,87%	85,22%	81,48%	72,27%	75,79%	72,67%
LIQUIDEZ								
Liquidez	13,37%	10,11%	15,04%	13,57%	14,43%	19,12%	16,75%	14,12%
Liquidez Corriente	19,21%	27,35%	23,93%	18,42%	33,98%	53,14%	53,57%	44,56%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	10,24%	7,92%	11,98%	10,24%	9,10%	16,64%	14,16%	10,66%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	14,60%	11,53%	17,63%	15,41%	16,33%	22,83%	19,60%	16,65%
Activo/Pasivo	1,14	1,14	1,11	1,09	1,13	1,16	1,15	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,10	1,12	1,10	1,08	1,12	1,14	1,13	1,13
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO								
Depósitos/Activos	67,42%	68,71%	71,49%	69,22%	55,91%	75,13%	73,82%	66,21%
Depósitos/Cartera	79,23%	82,06%	95,47%	78,86%	67,34%	99,19%	92,89%	88,17%
Depósitos/Pasivos	76,59%	78,35%	79,65%	75,42%	63,02%	87,07%	84,55%	75,51%
Sector Financiero/Pasivos	22,74%	20,87%	19,44%	23,69%	36,17%	10,46%	12,23%	20,47%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	23,41%	21,65%	20,35%	24,58%	36,98%	12,93%	14,52%	22,85%
Depósitos a plazo/Depósitos	91,64%	87,70%	85,32%	88,05%	88,37%	83,75%	85,45%	84,78%
Depósitos a la vista/Depósitos	6,57%	10,62%	13,09%	10,25%	9,44%	14,53%	12,83%	13,10%
RENTABILIDAD								
ROA	2,36%	1,38%	0,86%	1,14%	1,27%	1,26%	1,55%	1,33%
ROE	23,95%	12,40%	9,10%	15,78%	12,46%	10,04%	13,70%	11,98%
UAI/Cartera	2,77%	1,65%	1,15%	1,30%	1,53%	1,67%	1,95%	1,77%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,70%	3,14%	2,97%	2,08%	2,10%	3,71%	2,80%	1,45%
Margen Financiero/Cartera	6,20%	5,26%	4,16%	3,35%	4,40%	7,80%	6,97%	6,85%
Margen Operativo/Cartera	7,84%	7,03%	5,51%	5,20%	6,00%	12,91%	11,91%	12,15%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	6,39%	4,97%	4,36%	3,98%	3,73%	9,06%	7,98%	6,93%
Margen Financiero/Margen operativo	79,10%	74,74%	75,46%	64,49%	73,36%	60,41%	58,51%	56,37%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	43,77%	51,53%	54,87%	54,10%	46,41%	54,83%	52,49%	42,92%
Gastos Personales/Margen operativo	20,62%	25,30%	32,16%	27,67%	25,98%	31,27%	27,84%	22,74%
Gastos Admin/Margen Operativo	47,11%	49,10%	58,61%	51,14%	55,99%	57,03%	53,04%	52,98%
Gastos Personales/Depósitos	2,04%	2,17%	1,86%	1,82%	2,32%	4,07%	3,57%	3,13%
Gastos Admin/Depósitos	4,66%	4,21%	3,38%	3,37%	4,99%	7,42%	6,80%	7,30%
Previsión/Margen Operativo	21,16%	31,48%	22,94%	25,74%	39,10%	33,02%	36,08%	44,81%
Previsión/Margen Financiero	26,76%	42,11%	30,41%	39,92%	53,30%	54,65%	61,67%	79,49%

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia del **FINEXPAR FINANCIERA S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 20 de Marzo de 2023

Fecha de publicación: 21 de Marzo de 2023

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2022

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL DE SOLVENCIA	
	CATEGORIA	TENDENCIA
FINEXPAR FINANCIERA S.A.E.C.A.	Apy	Estable
A: corresponde a aquellas Entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página web en internet. Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponible en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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 del FINEXPAR FINANCIERA S.A.E.C.A., por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos 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 al 31 de diciembre de 2022 auditados por la firma PCG Auditores Consultores.

Durante el proceso de calificación de Entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

Más información sobre esta calificación en:

www.syrcalificadora.com.py

www.finexpar.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espinola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--