

FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A

CALIFICACIÓN	DIC-2022	MAR-2023
CATEGORÍA	<i>Apy</i>	<i>Apy</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **Apy** con tendencia **Estable** de **Financiera Finexpar S.A.E.C.A.** con fecha de corte 31 de Marzo de 2023, considerando el continuo crecimiento de su negocio en los últimos años, con un adecuado nivel de solvencia y continua diversificación de fondeo, con mayores préstamos de entidades, principalmente del exterior. En contrapartida, la calificación incorpora el mantenimiento de un bajo margen financiero frente a los costos y gastos operativos en sus actividades de intermediación y el aumento de la exposición de la cartera de créditos, asociada a los mayores costos de provisiones y a los esfuerzos para la contención de la calidad, con efecto en la disminución de la cobertura de provisiones.

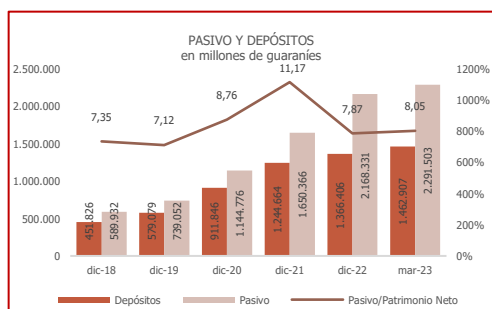
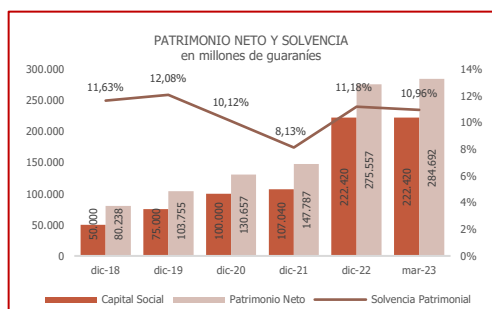
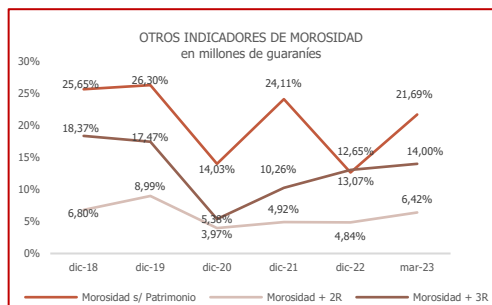
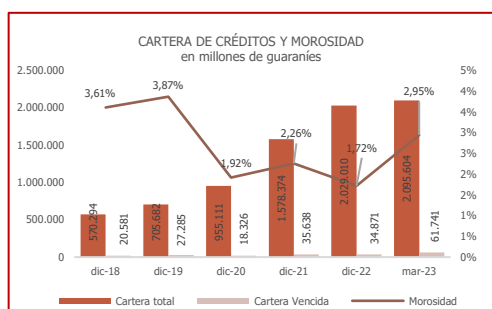
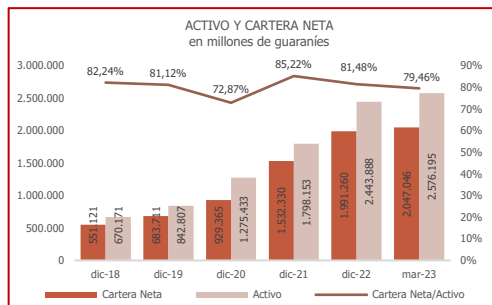
Para el primer trimestre del 2023, los activos de Finexpar han continuado con una tendencia creciente, con un aumento de 30,52%, pasando desde Gs. 2.443.888 millones en Dic22 a Gs. 2.576.195 millones en Mar23, derivado de los mayores recursos disponibles y las inversiones realizadas en Fondo Mutuo, y considerando que cartera neta creció 2,80% desde Gs. 1.991.260 millones en Dic22 a Gs. 2.047.046 millones en Mar23. Con esto, el indicador de productividad, medido por la proporción de los créditos netos con respecto a su activo total, pasó de 81,48% a 79,46%, manteniéndose aún elevado respecto a entidades similares.

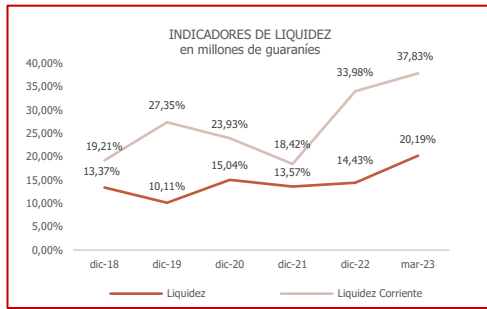
Finexpar mantiene una tendencia creciente en su cartera total en los últimos años, siendo de Gs. 2.095.604 millones en Mar23, luego de un incremento de 3,28% con relación a su posición en Dic22. La entidad mantiene aún una adecuada calidad de cartera a través de su política de riesgos y gestiones realizadas. Sin embargo, la cartera vencida aumentó 77,06%, desde Gs. 34.871 millones en Dic22 a Gs. 61.741 millones en Mar23, derivando en un aumento de la morosidad desde 1,72% a 2,95%, pero manteniéndose inferior en comparación al promedio de 4,53% experimentado en el sistema financiero local.

La morosidad + 2R, compuesta por la morosidad más créditos reestructurados y refinanciados ascendió a 6,42% de la cartera total, luego de un incremento de 32,64% con relación a lo experimentado para el corte de Dic22, en tanto que la morosidad + 3R, compuesta por la morosidad más renovados, refinanciados y reestructurados, ascendió a 21,69% de la cartera total. Por su parte, la morosidad sobre el patrimonio, que muestra la proporción de las pérdidas por incumplimiento en relación a los recursos propios de la entidad, pasó de 12,85 en dic22 a 21,69 en Mar23, equivalente a un incremento de 71,46%, de igual manera se mantiene aún por debajo del promedio del sistema, con una posición actual de 26,50%.

El patrimonio neto de Finexpar ha exhibido un comportamiento creciente en los últimos años, con un acentuado incremento primero con relación al cierre del ejercicio 2021, desde Gs. 147.787 millones en Dic21 a Gs. 275.557 millones para Dic22, mientras que en el primer trimestre del 2023 aumentó hasta Gs. 284.692 millones, manteniendo su capital social y niveles de reservas, siendo favorecido por la acumulación de resultados. Igualmente, la solvencia patrimonial tuvo una disminución de 1,97% frente a la evolución de las contingentes a la fecha, pasando de un índice de 11,18% en Dic22 a 10,96% en Mar23.

Los pasivos se componen del 63,84% en depósitos de ahorros, los cuales tuvieron un crecimiento del 7,06% con relación a Dic22, con un total actual de Gs. 1.462.907 millones, mientras que el 30,77% corresponde a deudas con otras entidades financieras, principalmente del exterior, con un total actual de Gs. 705.057 millones, y el 1,24% restante corresponden a otros pasivos transitorios por Gs. 28.392 millones. Esto evidencia una diversificación y creciente fondeo con recursos obtenidos vía préstamos, con efecto en sus costos de financiamiento.

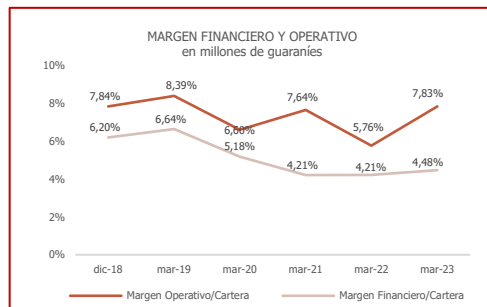




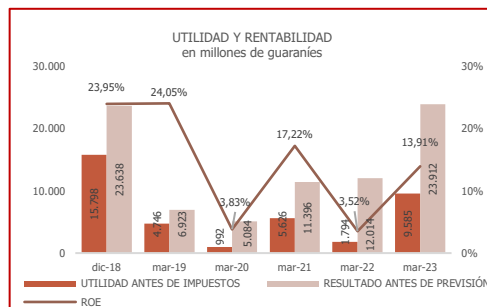
Respecto a los indicadores de liquidez, Finexpar contempló una tendencia creciente en los últimos años, con un ratio corriente que aumento desde 33,98% en Dic22 a 37,83% en Mar23, encontrándose aún muy por debajo del promedio del sistema con un nivel del 56% en el último periodo.

Sin embargo, el ratio de liquidez de la financiera aumentó desde 14,43% en Dic22 a 20,19% Mar23, ubicando, ubicándose por encima del sistema, cuyo indicador fue de 16,80%.

En cuanto al desempeño financiero y niveles de eficiencia, la entidad ha registrado un continuo crecimiento de sus ingresos financieros en los últimos años, con crecientes márgenes financieros. Sin embargo, mantiene aun una baja relación de margen financiero respecto a los ingresos financieros y cartera de créditos comparativamente con entidades similares. Asimismo, el margo operativo/cartera fue de 7,83 en Mar23, frente a los 13,95% del sistema.



Cabe señalar que, en términos de indicadores, el margen financiero ha mejorado gradualmente en los últimos periodos, mientras que la relación entre margen operativo y cartera posee una tendencia fluctuante en los últimos periodos, con una relación actual del 7,83%, con un crecimiento del 35,94% con relación a lo experimentado en Mar22, y manteniéndose por debajo de los 13,95% del sistema financiero local.



El margen operativo aumento 65,76% interanual, pasando de Gs. 24.753 millones en Mar22 a Gs. 41.029 millones en Mar23, favorecido por las rentas registradas a través de dividendos obtenidos a través de las inversiones en empresas relacionadas, y que han permitido la absorción del aumento de los gastos administrativos, que registró una tasa interanual de 34,37%, pasando de Gs. 12.739 millones en Mar22 a Gs. 17.118 millones en Mar23.

Por su parte, el resultado antes de provisiones contó con un aumento de 99,03%, desde Gs. 12.014 millones en Mar22 a Gs. 23.912 millones en Mar23, mientras que las provisiones del ejercicio crecieron desde Gs. 10.424 millones a Gs. 16.360 millones.

Con esto, la utilidad en el primer trimestre fue de Gs. 9.135 millones, superior a Gs. 1.682 millones en Mar22, lo que derivó en una mejora de los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) desde 3,52% en Mar22, hasta 13,91% en Mar23, siendo esta superior al promedio de mercado de 12,26%.

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 primer trimestre, 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
• Crecimiento de la solvencia patrimonial y de los niveles de capitalización. • Adecuado 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.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

BALANCE GENERAL	EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES									
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	mar-21	mar-22	mar-23	Var
Caja y bancos	4.739	6.235	18.745	18.536	38.904	109,89%	16.500	24.884	75.162	202,05%
Banco Central	54.727	41.738	108.604	145.410	153.383	5,48%	170.893	141.200	215.747	52,80%
Inversiones	965	10.585	9.816	4.975	4.945	-0,61%	9.860	4.671	4.445	-4,85%
Colocaciones netas	568.413	706.756	1.021.748	1.462.945	1.965.945	34,38%	1.000.969	1.618.976	1.957.940	20,94%
Productos financieros	23.981	23.843	29.440	40.165	46.170	14,95%	30.967	46.905	52.624	12,19%
Bienes de uso	5.087	14.495	15.893	23.203	21.402	-7,76%	16.017	23.273	20.732	-10,92%
Otros activos	4.613	7.059	42.823	68.329	114.311	67,29%	42.232	78.053	129.429	65,82%
TOTAL ACTIVO	670.171	842.807	1.275.433	1.798.153	2.443.888	35,91%	1.333.774	1.973.836	2.576.195	30,52%
Depósitos	451.826	579.079	911.846	1.244.664	1.366.406	9,78%	967.057	1.316.322	1.462.907	11,14%
Sector Financiero	110.295	128.454	112.156	294.548	688.880	133,88%	121.335	336.991	705.057	109,22%
Otros pasivos	3.446	5.030	9.312	13.290	15.931	19,87%	7.531	16.166	28.392	75,63%
TOTAL PASIVO	589.932	739.052	1.144.776	1.650.366	2.168.331	31,38%	1.198.003	1.768.053	2.291.503	29,61%
Capital social	50.000	75.000	100.000	107.040	222.420	107,79%	100.000	163.354	222.420	36,16%
Reservas	15.956	18.696	20.653	22.654	26.272	15,97%	20.653	22.654	26.272	15,97%
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	n/a	10.004	18.093	26.865	48,48%
Utilidad del ejercicio	14.283	10.059	10.004	18.093	26.865	48,48%	5.114	1.682	9.135	443,18%
PATRIMONIO NETO	80.238	103.755	130.657	147.787	275.557	86,46%	135.771	205.783	284.692	38,35%
Líneas de créditos acordadas	19.538	16.423	15.812	20.568	21.432	4,20%	16.136	20.303	21.647	6,62%
Total contingentes	19.538	16.423	15.812	20.568	21.432	4,20%	16.136	20.303	21.647	6,62%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	mar-21	mar-22	mar-23	Var
Ingresos Financieros	77.793	84.672	103.986	144.296	211.497	46,57%	31.149	45.098	60.717	34,63%
Egresos Financieros	42.440	47.576	64.297	91.355	122.128	33,69%	20.239	26.992	37.263	38,05%
MARGEN FINANCIERO	35.353	37.096	39.689	52.941	89.369	68,81%	10.910	18.106	23.454	29,54%
Otros resultados operativos	7.780	6.510	5.332	27.069	29.478	8,90%	8.211	6.449	12.536	94,38%
Margen por servicios	1.349	5.276	6.984	1.302	1.905	46,34%	247	342	4.474	1208,8%
Resultado operaciones cambiarias	204	430	-434	318	795	150,36%	147	88	176	100,26%
Valuación Neta	8	319	1.027	461	281	-39,08%	295	-232	390	-268,10%
MARGEN OPERATIVO	44.694	49.630	52.599	82.090	121.828	48,41%	19.810	24.753	41.029	65,76%
Gastos administrativos	21.055	24.370	30.830	41.979	68.209	62,49%	8.414	12.739	17.118	34,37%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	23.638	25.260	21.769	40.112	53.619	33,67%	11.396	12.014	23.912	99,04%
Previsión del ejercicio	-9.459	-15.622	-12.068	-21.131	-47.631	125,41%	-5.835	-10.424	-16.360	56,95%
UTILIDAD ORDINARIA	14.180	9.638	9.701	18.980	5.987	-68,45%	5.560	1.590	7.552	375,01%
Ingresos extraordinarios netos	1.618	1.980	1.285	1.489	24.999	1578,42%	65	204	2.034	895,75%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	15.798	11.618	10.985	20.470	30.986	51,38%	5.626	1.794	9.585	434,29%
Impuestos	1.515	1.559	981	2.376	4.121	73,42%	512	112	450	301,02%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	14.283	10.059	10.004	18.093	26.865	48,48%	5.114	1.682	9.135	443,18%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS	Finexpar S.A.E.C.A.						Sistema		
	EN VECES Y PORCENTAJES	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	dic-21	dic-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	11,63%	12,08%	10,12%	8,13%	11,18%	10,96%	12,56%	12,20%	12,37%
Reservas/PN	19,89%	18,02%	15,81%	15,33%	9,53%	9,23%	23,13%	20,24%	19,26%
Capital Social/PN	62,31%	72,29%	76,54%	72,43%	80,72%	78,13%	59,01%	68,69%	67,60%
Pasivo/Capital Social	11,80	9,85	11,45	15,42	9,75	10,30	11,65	10,36	10,34
Pasivo/PN	7,35	7,12	8,76	11,17	7,87	8,05	6,87	7,11	6,99
Pasivo/Margen Operativo	13,20	14,89	21,76	20,10	17,80	13,96	9,23	9,61	8,56
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	3,61%	3,87%	1,92%	2,26%	1,72%	2,95%	4,25%	3,84%	4,53%
Cartera 2R	3,20%	5,12%	2,05%	2,67%	3,12%	3,47%	3,22%	5,22%	5,81%
Morosidad + 2R	6,80%	8,99%	3,97%	4,92%	4,84%	6,42%	7,48%	9,05%	10,34%
Cartera 3R	14,76%	13,60%	3,46%	8,00%	11,35%	11,05%	13,22%	18,69%	19,27%
Morosidad + 3R	18,37%	17,47%	5,38%	10,26%	13,07%	14,00%	17,47%	22,53%	23,80%
Morosidad s/ Patrimonio	25,65%	26,30%	14,03%	24,11%	12,65%	21,69%	26,63%	23,38%	26,50%
Previsión/Cartera Vencida	89,86%	76,28%	136,12%	129,01%	107,85%	78,58%	108,73%	83,90%	74,96%
Cartera Neta/Activo	82,24%	81,12%	72,87%	85,22%	81,48%	79,46%	75,79%	72,67%	70,72%
LIQUIDEZ									
Liquidez	13,37%	10,11%	15,04%	13,57%	14,43%	20,19%	16,75%	14,12%	16,80%
Liquidez Corriente	19,21%	27,35%	23,93%	18,42%	33,98%	37,83%	53,57%	44,56%	56,00%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	10,24%	7,92%	11,98%	10,24%	9,10%	12,89%	14,16%	10,66%	12,77%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	14,60%	11,53%	17,63%	15,41%	16,33%	24,20%	19,60%	16,65%	20,14%
Activo/Pasivo	1,14	1,14	1,11	1,09	1,13	1,12	1,15	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,10	1,12	1,10	1,08	1,12	1,11	1,13	1,13	1,13
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	67,42%	68,71%	71,49%	69,22%	55,91%	56,79%	73,82%	66,21%	66,52%
Depósitos/Cartera	79,23%	82,06%	95,47%	78,86%	67,34%	69,81%	92,89%	88,17%	90,86%
Depósitos/Pasivos	76,59%	78,35%	79,65%	75,42%	63,02%	63,84%	84,55%	75,51%	76,04%
Sector Financiero/Pasivos	22,74%	20,87%	19,44%	23,69%	36,17%	34,85%	12,23%	20,47%	19,57%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	23,41%	21,65%	20,35%	24,58%	36,98%	36,16%	14,52%	22,85%	22,52%
Depósitos a plazo/Depósitos	91,64%	87,70%	85,32%	88,05%	88,37%	83,43%	85,45%	84,78%	83,41%
Depósitos a la vista/Depósitos	6,57%	10,62%	13,09%	10,25%	9,44%	14,38%	12,83%	13,10%	14,41%
RENTABILIDAD									
ROA	2,36%	1,38%	0,86%	1,14%	1,27%	1,49%	1,55%	1,33%	1,49%
ROE	23,95%	12,40%	9,10%	15,78%	12,46%	13,91%	13,70%	11,98%	12,26%
UAI/Cartera	2,77%	1,65%	1,15%	1,30%	1,53%	0,11%	1,95%	1,77%	0,13%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,70%	3,14%	2,97%	2,08%	2,10%	1,39%	2,80%	1,45%	1,32%
Margen Financiero/Cartera	6,20%	5,26%	4,16%	3,35%	4,40%	4,48%	6,97%	6,85%	6,46%
Margen Operativo/Cartera	7,84%	7,03%	5,51%	5,20%	6,00%	7,83%	11,91%	12,15%	13,95%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	6,39%	4,97%	4,36%	3,98%	3,73%	4,82%	7,98%	6,93%	9,08%
Margen Financiero/Margen operativo	79,10%	74,74%	75,46%	64,49%	73,36%	57,16%	58,51%	56,37%	46,27%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	43,77%	51,53%	54,87%	54,10%	46,41%	46,08%	52,49%	42,92%	43,33%
Gastos Personales/Margen operativo	20,62%	25,30%	32,16%	27,67%	25,98%	19,22%	27,84%	22,74%	21,77%
Gastos Admin/Margen Operativo	47,11%	49,10%	58,61%	51,14%	55,99%	41,72%	53,04%	52,98%	50,24%
Gastos Personales/Depósitos	2,04%	2,17%	1,86%	1,82%	2,32%	2,16%	3,57%	3,13%	3,34%
Gastos Admin/Depósitos	4,66%	4,21%	3,38%	3,37%	4,99%	4,68%	6,80%	7,30%	7,72%
Previsión/Margen Operativo	21,16%	31,48%	22,94%	25,74%	39,10%	39,87%	36,08%	44,81%	37,16%
Previsión/Margen Financiero	26,76%	42,11%	30,41%	39,92%	53,30%	69,75%	61,67%	79,49%	80,30%

La emisión y publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de la **Financiera Finexpar S.A.E.C.A** se realiza conforme a lo dispuesto en 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 revisión de la calificación: 31 de Mayo de 2023.

Fecha de publicación: 1 de Junio de 2023.

Corte de calificación: 31 de Marzo de 2023.

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@syr.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL DE SOLVENCIA	
	CATEGORIA	TENDENCIA
FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A	<i>Apy</i>	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”.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

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, disponibles en nuestra página web en internet.

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 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 y los estados financieros al 31 de Marzo de 2023 proveídos de la entidad.

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.syr.com.py
<https://www.finexpar.com.py/>

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Matias Velazquez Analista de Riesgos mvelazquez@syr.com.py
---	--