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

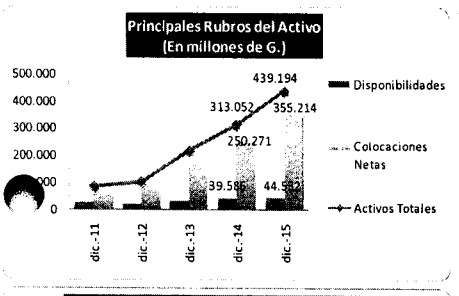
CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2015

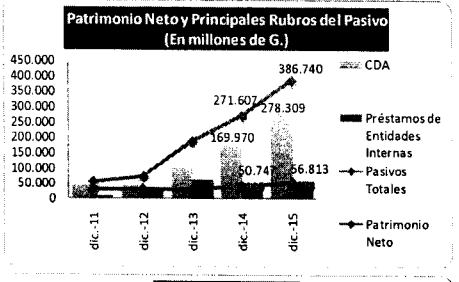
CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	ABRIL/2015	ABRIL/2016
SOLVENCIA	BBB*py*	BBB*py*
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

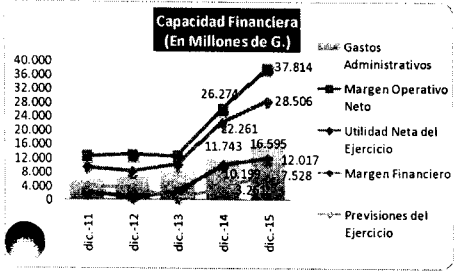
Analista: María Sol Duarte mduarte@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

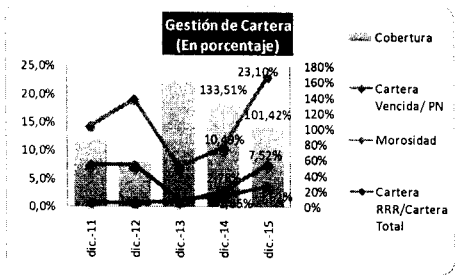
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

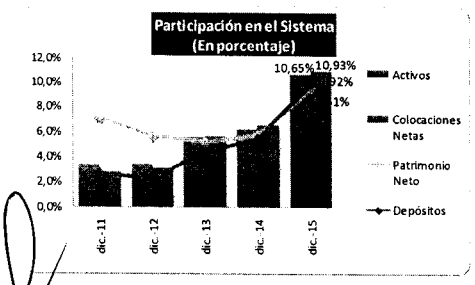
El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.











FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de Financiera Finexpar S.A.E.C.A. responde al elevado crecimiento experimentado en volúmenes de intermediación financiera en los tres últimos años, principalmente en segmentos corporativos, lo cual le ha permitido un mayor posicionamiento dentro del sistema financiero. Además, toma en cuenta el reciente fortalecimiento patrimonial alcanzado luego de la última modificación de sus estatutos, con el fin de seguir acompañando el crecimiento de los negocios, así como para mantener una adecuada liquidez y elevados niveles de rentabilidad.

Considera, a su vez, el importante involucramiento y compromiso de sus Accionistas en la conducción estratégica, así como en la administración, supervisión y control, para una adecuada toma de decisiones, a partir de los cargos ejecutivos que ocupan dentro de la entidad.

Por otra parte, señala el nivel de exposición al riesgo crediticio de la Entidad ante un escenario económico más ajustado y el desempeño evidenciado en los segmentos donde opera, sobre todo luego del crecimiento de sus negocios y de la mayor concentración de su cartera en grandes deudores en los últimos dos años, principalmente en los sectores Agrícola y Servicios. Esto ha conllevado a un gradual incremento de la cartera vencida y de las operaciones reestructuradas, así como el crecimiento de la morosidad y la constitución y afectación de previsiones, pero mitigados por mayores garantías en sus operaciones.

Finexpar, que opera en el sistema financiero desde el año 1989, ha reorientado sus productos y negocios en los últimos años hacia los segmentos corporativos y pymes, principalmente, relacionados a los sectores de Servicios, Agropecuario y Comercio, y en menor medida, hacia Consumo. En el año 2015, ha logrado su conversión a S.A.E.C.A. (Sociedad Anónima Emisoras de Capital Abierto), con el fin de emitir bonos y acciones en el mercado de valores. La administración y propiedad de la Entidad se encuentra controlada por su principal accionista, pero respaldada por la activa participación de los demás accionistas minoritarios en la supervisión y toma de decisiones estratégicas.

En los últimos tres años, debido al constante crecimiento de sus operaciones, ha alcanzado mejor posicionamiento y mayor participación dentro del sistema financiero. Al respecto, ha registrado tasas de crecimiento en colocaciones y depósitos de 41,93% y 47,86%, respectivamente.

Con respecto a la gestión crediticia, la misma ha presentado un continuo incremento de la morosidad hasta alcanzar un índice de 3,6% al cierre de diciembre de 2015, pero aún encontrándose en promedio por debajo del 5,1% del sistema.

En tal sentido, ha contemplado un aumento significativo del saldo de la cartera vencida y de previsiones en G. 7.767 millones y G. 6.517 millones, respectivamente, mientras que las operaciones renovadas se expandieron en G. 14.024 millones y las reestructuradas en G. 4.036 millones, incidiendo en el aumento de la cartera RRR en relación a la cartera total, desde 2,8% a 7,5%.

En cuanto a riesgos financieros, operacionales y tecnológicos, si bien se han contemplado avances en la gestión de los mismos a finales del ejercicio 2015 y comienzos del año 2016, como la definición de políticas y el nombramiento de los responsables de dichas áreas, todavía se encuentran en etapa de implementación y desarrollo.

Cabe señalar además, que el crecimiento de la cartera registrada en el segmento de grandes deudores, ha sido acompañado por mayores niveles de garantías, las cuales han aumentado de G. 10.214 millones a G. 23.594 millones.

Con relación al desempeño financiero, la entidad ha registrado un incremento de sus márgenes financieros, operativos y netos, los cuales han presentado crecimientos de 28,05%, 43,92% y 17,83%, respectivamente, en tanto que los gastos administrativos han aumentado en 41,32% con relación a diciembre de 2014. Con todo, debido a los elevados márgenes registrados, la Entidad ha alcanzado indicadores de rentabilidad de ROA y ROE de 3,11% y 33,78%, respectivamente, con una utilidad neta de G. 12.017 millones, superior en G. 1.818 millones al registrado en diciembre de 2014, con un nivel de eficiencia operativa ubicada en 43,89%.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación se mantiene en "Fuerte (+)", considerando el nivel de crecimiento de sus negocios, el fortalecimiento patrimonial registrado, la conducción estratégica de sus accionistas y plana directiva, así como adecuados índices de liquidez y elevados indicadores de rentabilidad.

Sin embargo, Solventa espera que la Entidad continúe con la diversificación de su cartera de créditos, a fin de mitigar la exposición a los riesgos crediticios. En tal sentido, seguirá monitoreando la evolución de la calidad de la cartera, así como la maduración y consolidación de su estructura organizacional, luego de la reorganización, designación de responsables de áreas e incorporación de profesionales. Y finalmente, que la misma alcance un desarrollo eficiente en el establecimiento de una gestión de riesgos financiero y operacional.

FORTALEZAS

- Plana Directiva y Ejecutiva fortalecida a partir de la incorporación de profesionales de amplia trayectoria en el sistema financiero, así como la activa participación de sus accionistas en la administración y conducción estratégica de la entidad.
- La entidad mantiene una adecuada liquidez de acuerdo a las operaciones de corto plazo, considerando las posiciones de sus principales activos.
- Cuenta con políticas y procedimientos crediticios actualizados, con enfoques adicionales de saneamiento y recuperación de la cartera de créditos.
- Significativo aumento de la estructura de fondeo, principalmente en certificados de depósitos de ahorros, lo que ha podido acompañar el crecimiento de sus negocios.
- Creciente posicionamiento y participación dentro del sistema financiero, acompañado de mayores garantías crediticias en sus operaciones.
- Elevados indicadores de rentabilidad, a partir de crecientes márgenes, debido al importante crecimiento de los negocios en los últimos años.
- Lanzamiento de nuevas promociones con la tarjeta de crédito Club de la Salud, además de la inauguración de un nuevo edificio, con la finalidad de potenciar la incursión y crecimiento en el segmento consumo.

RIESGOS

- Escenario económico más ajustado, principalmente en el sector agropecuario, lo cual desafía el mantenimiento de la calidad de los activos.
- Aumento de la morosidad de la cartera con incidencia en la constitución y afectación de previsiones.
- Riesgos financieros y operacionales, en etapa de implementación y desarrollo, necesarios para una visión integral de los riesgos inherentes.
- Si bien la política descentralizada de aprobación de créditos conlleva una mayor agilidad en los trámites de aprobación y toma de decisiones, ha evidenciado aún un acotado involucramiento efectivo de la unidad de riesgos en las operaciones.
- Elevada concentración de la composición de la cartera de créditos en grandes deudores en relación al patrimonio efectivo, vinculados a los sectores Agropecuario, Servicios y Comercio.
- Si bien se ha alcanzado un alto cumplimiento de los planes anuales de auditoría interna, todavía existen oportunidades de mejora en el control interno de la Entidad.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Los negocios se encuentran enfocados hacia el segmento corporativo, principalmente en los sectores de Servicios, Agropecuario y Comercio, y en menor medida en el sector consumo

Financiera Finexpar S.A.E.C.A. ha iniciado sus operaciones dentro del sistema financiero paraguayo en noviembre del año 1989, orientando sus negocios al desarrollo social y económico del país, financiando a los sectores comerciales y de consumo. Sin embargo, en los últimos tres años, se ha contemplado una fuerte reorientación de sus negocios a través del crecimiento de las operaciones con clientes corporativos y pymes de los sectores Agropecuario, Comercio y Servicios. Esto como parte de una nueva visión comercial y estratégica para el crecimiento de los negocios, impulsada por su plana directiva y ejecutiva, la cual ha sido fortalecida por profesionales de una amplia trayectoria en el sistema.

Este cambio en el enfoque estratégico se ha visto reflejado en la disminución de créditos otorgados al sector consumo, en los últimos años, debido a los requerimientos necesarios de estructura y recursos para operar y gestionarse dentro de este nicho de negocios. Sin embargo, ha decidido comenzar a potenciar nuevamente el sector consumo en el año 2015, con el fin de obtener mayores crecimientos de sus negocios, para lo cual han lanzado al mercado una Tarjeta de Crédito Salud, en alianza con tres empresas de medicina prepaga, además de inaugurar en abril de 2016, un nuevo Edificio al lado de su casa matriz, al cual han denominado Club de la Salud Finexpar, para dotar de una mayor estructura a este nuevo emprendimiento.

Finexpar cuenta también con productos de Ahorro e Inversiones, en el que se destacan los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) y en menor medida de depósitos a la vista, así como una cartera activa de préstamos de consumo, préstamos personales, asociaciones, préstamos para la vivienda a través de la AFD, microcréditos, pymes, tarjetas de créditos, envíos de dinero nacionales e internacionales, cobranzas a través de la red "Aquí Pago", cambios de monedas y transferencias por medio del Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP), además de créditos indirectos como descuento de cheques y de documentos. Igualmente, cabe señalar que la Entidad se encuentra trabajando en el fortalecimiento y la adecuación de su equipo comercial, de riesgos y operaciones a fin de alcanzar una mayor penetración de ciertos productos.

Además, se halla posicionada en la zona sureste del país, con dos sucursales ubicadas en las ciudades de Encarnación y Ciudad del Este, y un centro de atención al cliente en la ciudad de Santa Rita, conforme a sus planes de expansión y cobertura geográfica alcanzada.

Cabe destacar, que el sector de mayor concentración dentro de la cartera total de créditos de la Entidad, en los últimos años, conforme a sus planes estratégicos de crecimiento de los negocios, ha sido el segmento corporativo. Al respecto, los sectores con mayor participación dentro de la cartera total de créditos brutos al cierre de diciembre de 2015, han sido Servicios, Agropecuario y Comercio con 28,2%, 25,1% y 20,8%, respectivamente, mientras que el sector Consumo ha quedado con el 10,7% de participación, reduciéndose con relación al año anterior.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La administración y control de la propiedad se mantiene a cargo del accionista mayoritario, con mayor preponderancia de los demás accionistas minoritarios en la supervisión y toma de decisiones estratégicas

La administración de Finexpar S.A.E.C.A. se encuentra bajo la dirección, supervisión y monitoreo de sus propios accionistas, quienes han demostrado un continuo involucramiento dentro de la estructura organizacional de la Entidad, principalmente en estos tres últimos años, a través de sus funciones asignadas y cargos ejecutivos.

La plana directiva se encuentra conformada por profesionales de amplia trayectoria en el sistema financiero, sobre todo en áreas de administración financiera y de negocios, quienes cuentan con el apoyo y el compromiso de los accionistas mayoritarios para la ejecución de los planes estratégicos y operativos. Asimismo, se ha fortalecido aún más con nuevas incorporaciones estratégicas, con el fin de obtener mayor volumen de negocios en los sectores de consumo y tarjetas de créditos, además de nombrar nuevos responsables en las áreas de tecnología, control interno y riesgo operacional, áreas que aún se encuentran en etapa de fortalecimiento y maduración. Igualmente se ha incorporado un auditor interno, con conocimientos en auditoría informática, cumpliendo de esta manera con las exigencias del ente regulador.

Al respecto, dentro de la estructura organizacional la plana directiva se apoya en instancias como Auditoría Interna e Informática, Oficial de Cumplimiento, Seguridad de la Información, Control Interno y Riesgo Operacional, Desarrollo de Nuevos Productos y Organización y Métodos. En lo que respecta a Gobierno Corporativo, la Entidad cuenta con la

conformación de varios comités, los cuales se reúnen periódicamente, entre los que se encuentran el Comité Ejecutivo, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Auditoría Interna, Comité de AML (Prevención de Lavado de Dinero), Comité de Tecnología y Comité de Banca de Consumo. Además, la Entidad ha avanzado en una política de mayor comunicación, transparencia y divulgación de informaciones en su página web, las cuales deben de actualizarse periódicamente.

Asimismo, la conducción ejecutiva y estratégica se encuentra a cargo de la Gerencia General, el cual se respalda operativamente en las Gerencias de Banca Corporativa, Banca de Consumo, Captaciones y Tesorería, Gerencia de Operaciones, Gestión de Talentos, Gerencia de Riegos, Gerencia de Tecnología de la Información y la Gerencia Comercial.

Asimismo, cabe señalar que el área de Control Financiero y Administración, se encuentra de forma interina a cargo del Gerente General, luego de la reciente vacancia en dicha área. .

En cuanto a al entorno de gestión de riesgos financieros y operacionales, al cierre de diciembre de 2015, y parte del ejercicio 2016, la Entidad ha avanzado con la implementación y definición del marco general, nombrando a responsables del área y elaborando las políticas respectivas, de acuerdo al tamaño y la complejidad de los negocios y operaciones de la Entidad.

Cabe señalar, que los cambios realizados en la conducción estratégica de la Entidad, han tenido una incidencia positiva en el crecimiento de los negocios, mejorando su posicionamiento en el sistema financiero, pero unido a una mayor exposición a los riesgos crediticios, reflejados en los indicadores de calidad de sus activos. En cuanto al aspecto de control interno, se ha evidenciado aspectos de mejoras y se ha observado un grado de cumplimiento elevado, pero por debajo del 100%, durante el ejercicio 2015.

Propiedad

La propiedad de Financiera Finexpar S.A.E.C.A. se mantiene bajo el control de su principal accionista, con una concentración del 59,71% de la participación accionaria, incluso luego de la apertura del capital a otros accionistas en el año 2012. Por su parte, si bien el mismo ha demostrado una activa participación dentro del funcionamiento de la Entidad en los últimos años, los demás accionistas minoritarios, compuesto por profesionales con experiencia y trayectoria en el sistema, han evidenciado un importante involucramiento y grado de influencia en la toma de decisiones estratégicas y de negocios.

Por otro lado, la entidad cuenta con un capital social autorizado de G. 50.000 millones, de los cuales se ha integrado un capital de G. 24.032 millones a diciembre de 2015, luego de un aumento de G. 3.804 millones con respecto al año anterior, producto de las decisiones de capitalización y distribución de dividendos adoptadas por sus accionistas, a partir de las utilidades generadas en el ejercicio 2014, posibilitando un mayor fortalecimiento patrimonial de la Entidad, con el fin de acompañar el crecimiento de los negocios.

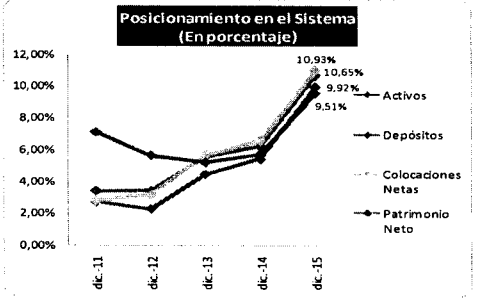
Además, en el año 2015 la Entidad ha constituido adelanto de aportes irrevocables de capital, por un importe total de G. 6.020 millones, ingresando un nuevo accionista con personería jurídica, por un importe de G. 3.000 millones. La entidad no ha establecido fecha para la integración de las acciones, que serán aportadas por simple requerimiento.

También es importante mencionar, que la Entidad posee participación en otra sociedad (Bancard S.A.), con un capital accionario del 3%.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Constante aumento en posicionamiento y participación dentro del sistema, considerando la evolución alcanzada en intermediación financiera, principalmente en el segmento corporativo

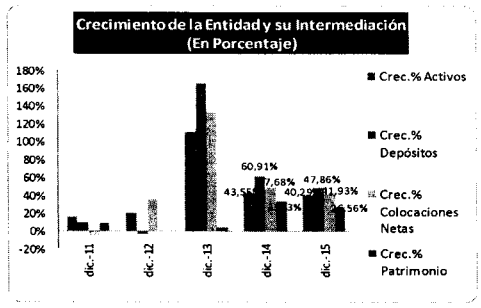
Finexpar ha demostrado una tendencia creciente de su participación dentro del sistema, principalmente en los últimos tres años, acompañado de un importante crecimiento en su intermediación financiera, en el segmento de grandes deudores, conforme a sus políticas de créditos, sobre todo considerando las tasas de crecimientos registradas en el año 2013, 2014 y 2015. Esto ha llevado a la Entidad a posicionarse en tamaño y en intermediación financiera, en el cuarto lugar en el ranking de financieras, la cual se encuentra compuesta de 9 entidades, a partir de la salida de dos financieras por procesos liquidación y absorción, y otra por conversión a Banco.



Es así, que los Activos Totales de la Entidad han alcanzado un valor de G. 439.194 millones al cierre de diciembre de 2015, registrando un incremento de 40, 29%, una de las tasas de crecimiento más altas dentro del sistema por tercer año consecutivo. Este crecimiento registrado con relación al año 2014, le ha permitido aumentar su participación desde 6,21% a 10,65%, con respecto a la totalidad de las financieras.

Lo anterior, ha sido explicado por el mayor grado de intermediación alcanzado por Finexpar, tanto en colocaciones netas como en captaciones de depósitos durante los tres últimos años.

En tal sentido, las Colocaciones Netas han alcanzado un valor de G. 355.214 millones al cierre de diciembre de 2015, luego de un aumento de 41,93%. Esto se ha traducido en un incremento de su participación desde 6,56% a 10,93%. Asimismo, el saldo de los Depósitos Totales ha registrado un crecimiento de 47,86% en relación al año 2014, con lo cual su valor ha sido de 294.696 millones, con una participación en el sistema ha pasado de 5,44% a 9,92%.



Con respecto a las colocaciones realizadas en el sector financiero, las mismas han sido consideradas dentro de la intermediación financiera, las cuales han aumentado en un 62,53% hasta alcanzar un valor de G. 46.685 millones al cierre de diciembre de 2015, mientras que los préstamos obtenidos de otras entidades financieras internas y externas, complementan el nivel de fondeo de la Entidad por un valor de G. 82.944 millones al cierre del año 2015.

En cuanto a los recursos propios de la Entidad, el Patrimonio Neto obtenido al cierre del periodo considerado ha sido de G. 52.454 millones, superior en 26,56% al registrado en relación al año 2014. Dicho crecimiento ha sido explicado por el aumento del capital integrado, por los aportes irrevocables de capital realizados por los accionistas y por el aumento de las reservas y de las utilidades obtenidas durante el ejercicio 2015.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Mayor exposición al riesgo crediticio a partir del crecimiento de sus negocios, el cual se ha traducido en un aumento de la morosidad, así como de previsiones, pero acompañado de un incremento en las garantías

Finexpar ha procedido a actualizar su política general de créditos en noviembre de 2015, aprobada por Acta de Directorio Nro. 307, en donde se definen los límites de aprobación de acuerdo al monto de créditos solicitado, según Anexo Nro. 1, y para lo cual han conformado tres comités que son los siguientes: Comité Central de Riesgos Crediticios, Comité Regional de Riesgos Crediticios y Comité Ejecutivo, cuyos niveles de aprobación se encuentran de acuerdo a una política de descentralización que contempla una mayor agilidad comercial en la toma de decisiones crediticias y las necesidades cambiantes del negocio. Asimismo, contiene los criterios y parámetros de análisis, los procedimientos de evaluación, control y monitoreo, así como la concesión, administración y recuperación de sus operaciones de créditos.

Cada Comité cuenta con diferentes combinaciones de autorizantes para el otorgamiento de créditos, pudiendo participar o no la Unidad de Riesgos Crediticios, pero manteniendo siempre la participación de un mínimo de dos personas para todos los créditos que superen los USD 2.500 o su equivalente en guaraníes. La Unidad de Riesgos se encarga de realizar el análisis y las recomendaciones sobre los créditos para el comité central y regional, para operaciones hasta USD 250.000 o su equivalente en guaraníes, y el comité regional cuenta con un nivel más alto de autorización para operaciones hasta USD 500.000 o su equivalente en guaraníes, cuyos autorizantes son el Gerente Comercial y Apoderado Comercial, donde la unidad de riesgo ha demostrado un limitado involucramiento. Dicho Comité Regional considera todas las operaciones de créditos provenientes de las sucursales de Ciudad del Este y Encarnación, así como del centro de atención al cliente de Santa Rita, mientras que las operaciones de Casa Matriz pasan por el Comité Central mencionado.

El área de riesgos evalúa los diferentes tipos de riesgos conforme a los segmentos Corporativo, Pymes y Consumo, y a partir del año 2015, cuenta con un analista en el centro de atención al cliente de Santa Rita, el cual se encuentra en constante comunicación con el área de Riesgos para el otorgamiento de los créditos del este y sur de la región oriental.

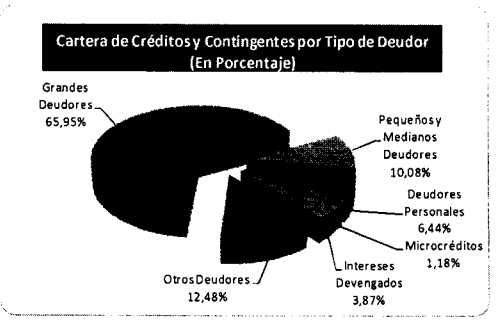
Con respecto a las políticas de cobranzas, la entidad se encuentra en proceso de verificación y aprobación de actualización de la misma, a fin de establecer los plazos, responsables y procedimientos inherentes al área. El área de recuperación de los créditos cuenta con procesos automatizados y reportes de cartera por producto y mora por tramo, lo cual favorece un monitoreo y control de los préstamos concedidos. En este sentido, la entidad realizada un monitoreo periódico de sus niveles de morosidad a niveles superiores, con el propósito de tomar decisiones precisas y oportunas respecto a la marcha del negocio.

Composición y concentración de créditos en tipos de deudores

Respecto a la gestión crediticia de la Entidad, la distribución de la cartera total de créditos y contingentes ha reflejado una concentración de la cartera en Grandes Deudores, así como un crecimiento gradual de la participación de Pymes

en los últimos cuatro años, de acuerdo a la reorientación estratégica de los negocios, establecida por la conducción de la Entidad, hacia los segmentos corporativos y pymes, con el fin de ir alcanzando un mayor crecimiento en volumen de créditos.

Por su parte, la participación de los Deudores Vinculados ha disminuido desde 17,3% a 12,5% al cierre de diciembre de 2015, mientras que los Deudores por Tipo de Tamaño (incluidos los intereses devengados) han aumentado su proporción desde 82,7% a 87,5%. Este crecimiento se ha dado principalmente por la mayor participación de Grandes Deudores, en tanto que los deudores Personales y Microcréditos han disminuido su participación, debido a un bajo crecimiento de los mismos, los cuales han sido de 6,4% y 1,2%, respectivamente.



Lo anterior se ha debido a los saldos de créditos otorgados a Grandes Deudores y Pequeños y Medianos deudores (Pymes) que han aumentado en 55,97% y 68,29%, respectivamente, mientras que los créditos concedidos a Deudores Vinculados a otros grupos han crecido en solo 3,11% durante el año 2015. Este nivel de concentración y crecimiento en el segmento corporativo ha elevado el nivel de exposición de la cartera en riesgo, considerando la acotada atomización en clientes, además del crecimiento registrado en la morosidad.

Otro punto a destacar, es el aumento de las previsiones exigidas por clasificación en 199,45% (G. 5.807 millones) con respecto al ejercicio 2014, pero el cual ha sido acompañado por un incremento de las garantías computables para previsiones en G. 13.380 millones o su equivalente en tasa de 130,99% en relación al año anterior.

DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Inicio de etapa de implementación del marco general para la gestión de Riesgos financieros, cuyo monitoreo periódico de las posiciones asumidas se encuentra a cargo de la Unidad de Riesgos

Al cierre de diciembre de 2015, se ha evidenciado que Finexpar ha avanzado en la definición de un marco general necesario para la aplicación de sanas prácticas de gestión de riesgos financieros, el cual contemple sobre todo el establecimiento de un entorno adecuado de control, avance en los requerimientos para una adecuada identificación, administración y control de los riesgos de liquidez y de mercado, así como la difusión de la cultura inherente a este tipo de riesgos.

Es así, que en fecha 30 de diciembre de 2015, el Directorio ha aprobado la política de riesgos financieros, según Acta Nro. 317, el cual se ha puesto en vigencia a partir del 01 de enero de 2016, cuyo objetivo es identificar, administrar, establecer funciones y responsabilidades, para controlar, medir los procesos y las operaciones sobre los diferentes tipos de riesgos. Dicha política propone un esquema de control a través del Comité de Activos y Pasivos (CAP) y la Unidad de Gestión de Riesgos (UGR). Los cuales se reunirán mensualmente para tratar temas sobre los riesgos de liquidez, riesgo cambiario, pruebas de bondad o backtesting, riesgos de tasas y de créditos. La CAP se encuentra conformada por Directores, Gerente General, Administrativo/Financiero, Comercial, Captaciones, Riesgos, pudiendo incluirse otros gerentes de áreas, de acuerdo al tema a ser tratado. Y la UGR está conformada por el Gerente de Riesgos y el analista de Riesgos Financieros.

En tal sentido, la Unidad de Gestión de Riesgos, se encargará del análisis regular de todas las posiciones afectadas por los riesgos financieros, para lo cual elaborará reportes con los principales indicadores relacionados a la liquidez, tipo de cambio y tasas de interés, sus variaciones e implicancias dentro de la actividad financiera. El Gerente de Riesgo será el encargado de proponer límites de exposición al riesgo, los cuales podrán ser ajustados de acuerdo a las condiciones del mercado, dichos límites se pondrán a consideración de la CAP y del Directorio, para una adecuada toma de decisiones.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

La unidad de riesgo operacional, se encuentra en etapa de desarrollo y fortalecimiento, así como el área de tecnología, acompañada de un mayor compromiso de parte de la entidad, con el objetivo de obtener mayor funcionalidad y adecuación a las necesidades

Con respecto al desarrollo del marco general para la gestión de riesgo operacional, la entidad ha avanzado en la definición de un cronograma de implementación, cuyo plazo de cumplimento de la totalidad del programa se tiene previsto para finales del ejercicio 2016. El primer punto del cronograma que ha sido implementado es la designación de un responsable de riesgo operacional, para lo cual han nombrado a un Gerente de Control Interno y Riesgo Operacional, además de contratar a una consultora especializada en la materia.

En cuanto a su Política de Riesgo Operacional, la misma ha sido aprobada el 25 de febrero de 2016, según Acta de Directorio Nro. 325, cuya vigencia ha iniciado el 01 de marzo de 2016, con el objetivo de identificar, evaluar, controlar, mitigar, así como realizar el seguimiento de los riesgos operacionales, que se presenten durante el desarrollo de los negocios de la Entidad. Dichos riesgos podrían producirse por fallas en procesos internos, personas, sistemas o eventos externos, incluyendo el riesgo legal.

Otro aspecto importante dentro de la implementación de un adecuado entorno de control del riesgo operacional, es la difusión de la cultura de riesgos operacional dentro de la estructura operativa, así como la capacitación del personal para una correcta evaluación de la ocurrencia de ciertos eventos y la definición de su perfil de riesgo operacional.

El órgano definido por la Entidad para llevar a cabo la mitigación de los riesgos operacionales es el Comité de Riesgo Operacional, a través de mecanismos de decisión que cubran los aspectos relevantes y cuyas personas deberán contar con el conocimiento global de los procesos y procedimientos de la Entidad, así como capacidad suficiente para una correcta toma de decisiones y su implantación. El Comité está compuesto por un miembro del Directorio, Gerente de Control Interno y Riesgo Operacional, y responsables de las áreas de Operaciones, Riesgos y Comercial.

Por su parte, en relación a la tecnología de la información, la Entidad se encuentra en proceso de migración a un nuevo sistema, el cual ha sido adquirido en diciembre de 2015, y cuya implantación se tiene prevista para los primeros días de julio de 2016, lo cual supone una adecuación importante de los procesos, pruebas y capacitación a todo el personal de la Financiera, para luego pasarlo a producción. Esto con el fin de mejorar los procesos operativos, otorgar soluciones más rápidas a las demandas existentes de las diferentes áreas, así como obtener mayor control sobre los informes remitidos a la autoridad de control. Además han nombrado a una responsable del área, la cual ocupa el cargo de Gerente de Tecnología de la Información.

Asimismo, se ha evidenciado varias inversiones para el mantenimiento y mejoramiento del área de tecnología, entre los que se encuentran la adquisición de un nuevo sistema administrativo para la gestión de RRHH, Compras, Cuentas a pagar y Activo Fijo (TOTVS), un sistema de digitalización de documentos, así como un sistema para gestión de flujos de proceso (BPM), además de adquisición de nuevos equipos, migración a telefonía IP, entre otros, contemplando así un mayor compromiso de la Entidad para el fortalecimiento y control de procedimientos a través de una funcionalidad más efectiva del Comité de Tecnología. En cuanto al área de cumplimiento, la Entidad cuenta con un sistema lavado de dinero (Topaz Trace), el cual se encuentra en funcionamiento.

GESTION FINANCIERA

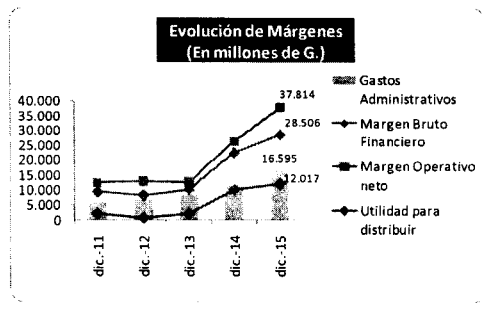
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Elevados indicadores de rentabilidad, a partir de crecientes márgenes netos por el significativo aumento de los negocios en los últimos años, unido a una razonable eficiencia operativa

La entidad ha reflejado un crecimiento importante de sus ingresos financieros en los tres últimos años, el cual ha sido acompañado también por una evolución positiva de sus egresos financieros. Es así, que al cierre de diciembre de 2015 el margen bruto financiero ha sido de G. 28.506 millones, el cual ha representado el 50,75% de los ingresos financieros (sin ganancias por valuación), además de presentar un incremento del 28,05% en relación al ejercicio 2014.

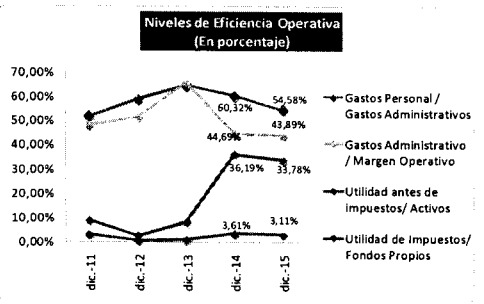
Estas ganancias provienen principalmente de la intermediación de créditos con el sector no financiero, especialmente desde los segmentos corporativos y pymes, relacionados a los sectores Servicio, Agropecuario y Comercio, y en menor medida, del segmento Consumo.

Las ganancias netas por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera, incluidas en los márgenes brutos financieros, han arrojado una pérdida solo de G. 936 millones para el periodo considerado, lo cual no ha tenido una incidencia importante sobre la volatilidad de los márgenes obtenidos.



Por su parte, los ingresos netos por servicios y otras operaciones han demostrado una contribución del 32,65% en la capacidad de generación de ingresos netos de la Entidad, siendo su valor de G. 9.308 millones al cierre de diciembre de 2015, mientras que los márgenes brutos financieros han representado el 75,39% de los márgenes netos operativos. Al respecto, las ganancias por servicios provienen de los costos administrativos por tarjetas de créditos y comisiones por otros servicios en general, mientras que los ingresos por otras operaciones se han generado principalmente por otros créditos diversos.

Con esto, la Entidad ha alcanzado un margen operativo neto de G. 37.814 millones, luego de un incremento del 43,92% en relación al año 2014. Al respecto, si bien los gastos administrativos han alcanzado un valor de G. 16.595 millones al cierre de diciembre de 2015, superior en 41,32% al registrado en el mismo periodo del año anterior, explicados principalmente por el aumento del personal, debido a la incorporación de Asesores, Gerentes y Funcionarios, así como otros gastos relacionados a la creación de un nuevo departamento de tarjetas de crédito del Club de la Salud, amortización de nuevos sistemas, lanzamiento de nuevos productos, desarrollo del Homebanking, capacitaciones, entre otros, el índice de eficiencia operativa igualmente ha disminuido levemente pasando de 44,69% (dic/2014) a 43,89% (dic/2015), demostrando una tendencia decreciente en los últimos dos años y ubicándose por debajo del sistema que ha sido de 59,03%. Esto considerando que su estructura de gastos contempla el mantenimiento de una casa matriz, dos sucursales, un centro de atención y un plantel de 81 funcionarios.



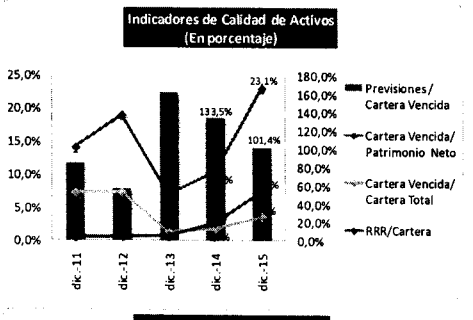
Otro aspecto importante a considerar durante el año 2015, ha sido la evolución de la constitución de las previsiones, cuyo valor al cierre de diciembre ha sido de G. 19.134 millones, mientras que las desafectaciones han alcanzado un importe de G. 11.606 millones. Con esto, la afectación de previsiones ha sido de G. 7.528 millones, muy por encima a lo registrado en los últimos años.

Es así, que la utilidad del ejercicio al cierre de diciembre de 2015, ha alcanzado un valor de G. 12.017 millones, superior en 17,83% al registrado en diciembre de 2014 y los indicadores de rentabilidad registrados de ROA y ROE han sido de 3,11% y 33,78%, respectivamente, ambos levemente inferiores a los registrados en el año 2014 (3,61% y 36,19%, respectivamente), pero por encima del promedio del sistema (2,52% y 22,62%, respectivamente).

CALIDAD DE ACTIVOS

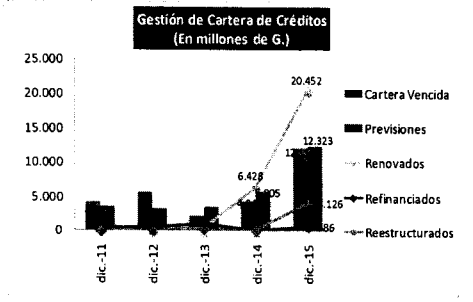
Indicadores de calidad de los activos desmejorados con relación a años anteriores, debido principalmente al incremento de la cartera vencida, acompañada a su vez por un mayor nivel de previsionamiento

En los últimos años, la Entidad ha demostrado un aumento significativo de la cartera de créditos, el cual ha sido acompaño por una mayor exposición al riesgo crediticio, a partir de la elevada concentración de créditos en el segmento de grandes deudores comerciales, reduciendo así su atomización y participación en otros segmentos como consumo y microcréditos. En cuanto a la calidad de los activos, los indicadores se han presentado desmejorados con relación a los dos años anteriores, debido principalmente al aumento de la cartera vencida, de los créditos renovados y el nivel de constitución de previsiones durante el año 2015.



Es así, que el indicador de morosidad, al cierre de diciembre de 2015, se ha incrementado desde 1,9% a 3,6%, impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera vencida en 178,65% hasta alcanzar G. 12.115 millones, en relación al aumento registrado de 40,13% de la cartera vigente, cuyo saldo ha sido de G. 322.586 millones. Sin embargo, cabe indicar que el nivel de morosidad de la Entidad, se encuentra aún por debajo del promedio del sistema el cual ha sido de 5,5%.

Con esto, la cartera de créditos ha alcanzado un saldo de G. 334.701 millones, con un crecimiento del 48,07% con relación a diciembre de 2014. El total de las colocaciones de la Entidad han representado 87,07% de los activos totales, superior al índice de 84,34% del año 2014.



Además, cabe resaltar el importante crecimiento de la cartera RRR, que ha pasado de G. 6.522 millones en el año 2014 a 25.164 millones en el año 2015, alcanzando el 7,52% de la cartera total de créditos. En donde el mayor peso se ha posicionado en la cartera de renovaciones de créditos, las cuales han pasado desde G. 6.428 millones a G. 20.452 millones, seguida por la cartera de reestructuraciones de créditos que ha aumentado de G. 90 millones a G. 4.126 millones, y en menor medida las operaciones refinanciadas.

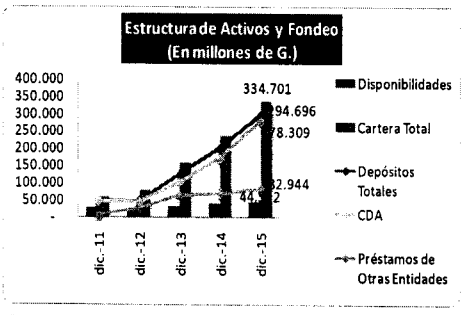
Este crecimiento de exposición de la cartera en riesgo ha sido acompañado por un importante nivel de crecimiento de previsiones. Al respecto, el saldo de previsiones para la cartera de créditos ha aumentado en 112,27%, desde G. 5.805 millones a G. 12.323 millones al cierre de diciembre de 2015, en relación al crecimiento de la cartera vencida que ha sido de 178,65%, lo que ha llevado al nivel de cobertura del total de previsiones a disminuir hasta 101,4% en comparación al registrado a diciembre de 2014 que ha sido de 133,5%.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

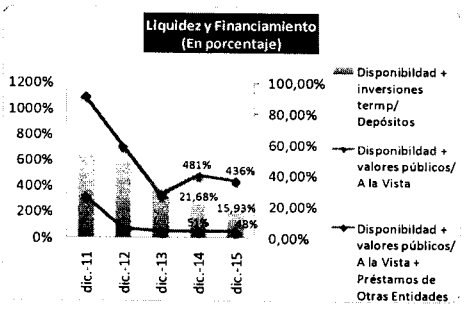
Mantiene una adecuada posición de liquidez, a través del importante crecimiento de las captaciones a plazo, caracterizada principalmente por Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA)

Finexpar ha mantenido una adecuada posición de liquidez en los últimos años analizados, a través del importante crecimiento de sus recursos líquidos, con una estructura de fondeo basada principalmente en captaciones de Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) y a través de préstamos de instituciones financieras, lo cual le ha permitido aumentar considerablemente el nivel de crecimiento de sus negocios. En tal sentido, las captaciones se han incrementado en 47,86% y los préstamos de entidades locales y extranjeras en 19,75%, el cual ha dado cobertura al aumento de los créditos y colocaciones, tanto en el sector no financiero como financiero, así como la evolución de las disponibilidades en 12,50%.

Al respecto, se ha podido evidenciar un crecimiento de las disponibilidades al cierre de diciembre de 2015, desde G. 39.586 millones hasta G. 44.532 millones, explicados principalmente por depósitos en cuenta corriente y otras operaciones monetarias con el Banco Central del Paraguay (BCP). Además, la Entidad ha recurrido a la colocación de recursos más líquidos en el sector financiero, el cual se ha incrementado desde G. 28.724 millones hasta G. 46.685 millones, incrementándose en 62,53% con relación a diciembre de 2014.



Es así, que al cierre de diciembre de 2015, el indicador de liquidez general ha alcanzado 15,93% de los depósitos, inferior al año anterior (21,68%) y a la media del sistema que ha sido 18,75%, pero de igual forma ha demostrado una adecuada posición de liquidez, observado en los diferentes tramos según la distribución de créditos y obligaciones, sobre todo teniendo en cuenta la estructura de financiamiento.



Con relación a los depósitos totales, estos han alcanzado un valor de G. 294.696 millones, luego de un incremento del 47,86%. Los mismos han estado compuestos por captaciones a la vista en 3,48%, Certificados de Depósito de Ahorro en 94,44% y la diferencia han sido los intereses devengados.

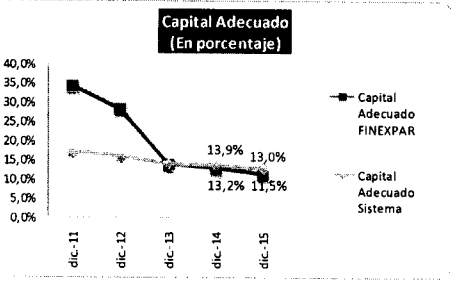
Por su parte, la estructura de depósitos por tipo de moneda ha demostrado una menor concentración de recursos en moneda local, debido al crecimiento de las captaciones en moneda extranjera en los últimos años, siendo la relación al cierre de diciembre de 2015 de 51,28% en moneda nacional.

Asimismo, la Entidad ha mantenido facilidades y líneas de créditos con entidades financieras locales por G. 56.813 millones, mediante los cuales los niveles de fondeos han aumentado su concentración en depósitos, pasando desde 73,38% a 76,20% de los pasivos totales al cierre de diciembre de 2015. Esto le ha permitido diversificar sus fuentes de financiamiento con el objetivo principal de ayudar a financiar el incremento de otorgamientos de nuevos préstamos.

CAPITAL

Fortalecimiento patrimonial para acompañar el nivel de crecimiento de sus negocios, a través de capitalización de utilidades acumuladas

La entidad ha decido capitalizar las utilidades acumuladas durante el ejercicio 2015, con el objetivo de seguir acompañando el nivel de crecimiento de sus negocios, luego de haber mantenido invariable el capital, en los años 2012, 2013 y 2014. Al respecto, el capital integrado al cierre de diciembre de 2015 ha alcanzado un valor de G. 24.032 millones, a partir de un incremento de G. 3.804 millones, equivalente a un aumento del 18,80% en relación al año 2014, el cual ha sido acompañado por aportes no capitalizados de G. 6.020 millones, aumento gradual de sus reservas, además de distribución de utilidades.



En tal sentido, las reservas totales de la Entidad han aumentado en 25,94%, luego de un incremento de G. 2.139 millones al cierre de diciembre de 2015, hasta alcanzar la suma de G. 10.385 millones, de los cuales G. 7.933 millones corresponden a las reservas legales que son consideradas dentro del capital principal, mientras que para el capital secundario o complementario se han tomado G. 1.716 millones, provenientes de las reservas de revalúo y G. 8.900 millones correspondiente a la utilidad del ejercicio 2015.

Teniendo en cuenta lo mencionado, Finexpar se ha mantenido con una posición adecuada de suficiencia patrimonial hasta el cierre de diciembre de 2015, manteniéndose por encima de los requerimientos mínimos de capital principal de 8% y complementario de 12% en relación a los activos y contingentes ponderados por riesgo, pero por debajo de lo registrado al cierre del ejercicio 2014. En tal sentido, la posición patrimonial de la Entidad ha reflejado un superávit de G. 8.849 millones para el primer capital, mientras que para el capital complementario su posición ha registrado un superávit de G. 4.897 millones. Si bien, la entidad ha evidenciado una adecuada cobertura patrimonial para acompañar los planes de crecimiento de los activos y contingentes ponderados por riesgo hasta el cierre del ejercicio, la Entidad ha presentado disminuciones puntuales y graduales de sus posiciones durante el año 2014 y 2015.

Por su parte, la Entidad ha alcanzado al cierre de diciembre de 2015 un Patrimonio Neto de G. 52.454 millones, luego de un aumento de G. 11.009 millones con relación al año 2014, equivalente a una tasa de crecimiento de 26,56%, el cual ha sido explicado principalmente por las utilidades obtenidas durante el ejercicio 2015 de G. 12.017 millones y los aportes no capitalizados de G. 6.020 millones. Cabe señalar, que parte de estas utilidades serán distribuidas luego de la asamblea ordinaria de accionistas conforme a los planes de distribución y capitalización.

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

PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	Crec. %	SISTEMA
Activos Totales	**85.828**	**103.192**	**218.074**	**313.052**	**439.194**	**40,29%**	**4.124.321**
Disponibilidades	26.137	20.625	31.927	39.586	44.532	12,50%	499.522
Colocaciones Netas	53.635	72.618	169.465	250.271	355.214	41,93%	3.250.112
Pasivos Totales	**55.543**	**73.285**	**187.013**	**271.607**	**386.740**	**42,39%**	**3.572.667**
Depósitos Totales	48.702	46.665	123.863	199.313	294.696	47,86%	2.971.511
Depósito a la Vista	2.395	2.925	10.764	8.255	10.248	24,14%	415.665
CDA	45.780	43.045	100.420	169.970	278.309	63,74%	2.119.635
Préstamos Otras Entidades Locales	5.854	26.189	62.481	50.747	56.813	11,95%	263.394
Préstamos Otras Entidades Extranjeras	0	0	0	18.516	26.131	41,13%	105.897
Patrimonio Neto	**30.285**	**29.907**	**31.062**	**41.445**	**52.454**	**26,56%**	**551.654**
Capital Integrado	20.000	20.228	20.228	20.228	24.032	18,80%	326.435
Aportes no capitalizados	0	0	0	0	6.020	0,00%	6.228
Reservas	6.488	6.621	7.573	8.246	10.385	25,94%	103.940
Utilidades Acumuladas	1.500	2.307	973	2.772	0	-100,00%	-5.024
Margen Financiero (*)	9.442	8.332	10.245	22.261	28.506	28,05%	403.238
Margen Operativo Neto	12.608	13.017	12.682	26.274	37.814	43,92%	588.241
Gastos Administrativos	6.089	6.722	8.336	11.743	16.595	41,32%	347.251
Previsiones del ejercicio	4.069	3.579	724	3.261	7.528	130,81%	130.410
Utilidad neta del ejercicio	2.298	751	2.287	10.199	12.017	17,83%	91.916
Cartera Vigente	54.413	71.840	156.228	230.199	322.586	40,13%	3.254.673
Cartera Vencida	4.306	5.684	2.177	4.348	12.115	178,65%	176.161
Previsiones de Cartera	3.642	3.270	3.521	5.805	12.288	111,67%	177.698
Renovados	8	0	305	6.428	20.452	218,17%	279.293
Refinanciados	300	521	1.007	5	586	12869,37%	40.915
Reestructurados	42	22	0	90	4.126	4504,56%	61.712
Cartera RRR	349	542	1.312	6.522	25.164	285,83%	381.920
Cartera RR	4.306	5.684	2.177	4.348	12.115	178,65%	102.626
PRINCIPALES INDICADORES						**Variación**	
Capital Adecuado	34,36%	28,33%	14,16%	13,16%	11,53%	-1,63%	12,99%
ROA anualizados	2,94%	0,75%	1,12%	3,61%	3,11%	-0,50%	2,52%
ROE anualizados	9,01%	2,65%	8,48%	36,19%	33,78%	-2,40%	22,62%
Margen de Intermediación Financiera	74,89%	64,01%	80,78%	84,73%	75,39%	-9,34%	68,17%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	14,22%	19,04%	7,01%	10,49%	23,10%	12,61%	31,93%
Morosidad	7,33%	7,33%	1,37%	1,85%	3,62%	1,77%	5,13%
Cobertura	84,59%	57,53%	161,69%	133,51%	101,42%	-32,09%	100,87%
Renovados	0,0%	0,0%	0,2%	2,7%	6,1%	3,37%	8,14%
Refinanciados	0,5%	0,7%	0,6%	0,0%	0,2%	0,17%	1,19%
Reestructurados	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	1,19%	1,80%
Cartera Total (RRR)	0,6%	0,7%	0,8%	2,8%	7,5%	4,74%	11,13%
Cartera RRR/Cartera Total	0,60%	0,70%	0,83%	2,78%	7,52%	4,74%	11,13%
Cartera Vencida + RRR/ Cartera Total	7,93%	8,03%	2,20%	4,63%	11,14%	6,50%	16,27%
Disponibilidades + Inv. Temp./ A la Vista	1091,4%	705,1%	332,5%	480,7%	436,5%	-44,2%	53,46%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depositos Totales	53,7%	48,8%	30,6%	21,7%	15,9%	-5,7%	18,75%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	-5,5%	35,4%	133,4%	47,7%	41,9%	-5,8%	27,83%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	9,6%	-4,2%	165,4%	60,9%	47,9%	-13,1%	31,43%
Gastos administrativo / Margen Operativo	48,3%	51,6%	65,7%	44,7%	43,9%	-0,8%	59,03%
Sucusales y Dependencias	1	1	2	2	2	0	173
Personal Total	29	38	50	61	81	20	3.843
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA						**Variación**	
Activos / Activos del Sistema	3,35%	3,38%	5,56%	6,21%	10,65%	4,44%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	2,68%	2,24%	4,44%	5,44%	9,92%	4,48%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	2,73%	3,12%	5,67%	6,56%	10,93%	4,37%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	7,08%	5,62%	5,18%	5,70%	9,51%	3,81%	100,00%

Fuente: EE.FF. Y Boletines Anuales del BCP. Periodo 2011/15

Nota: (*) Los ingresos y egresos financieros correspondientes al margen financiero, contemplan la valuación de activos y pasivos en moneda extranjera

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a **FINEXPAR S.A.E.C.A**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010.

Fecha de calificación o última actualización: 21 de abril de 2016

Fecha de publicación: 21 de abril de 2016

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**
Edificio San Bernardo 2° Piso| Charles de Gaulle esq. Quesada|
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FINEXPAR S.A.E.C.A.	BBB*py*	**Fuerte (+)**

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

Solventa 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 a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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".***

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.finexpar.com.py
www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1298/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúa 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

Elaborado por: María Sol Duarte, Analista de Riesgo

LILIANA LOVERA GONZALEZ
Firmado digitalmente por LILIANA LOVERA GONZALEZ
Fecha: 2022.03.14 14:35:25 -03'00'