



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

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	ABRIL/2016	ABRIL/2017
SOLVENCIA	BBBpy	BBBpy
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE

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.

RESUMEN DE PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL	
CARACTERÍSTICAS	DETALLES
EMISOR	FINEXPAR S.A.E.C.A.
ACTA DE APROBACIÓN DE EMISIÓN	Acta de A.G.E.A. N° 08/2015 y Acta de Directorio N° 30, de fechas 14/08/2015 y 29/09/2015, respectivamente
TIPO DE TÍTULOS	Bonos Subordinados
DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA	USD1
MONTO DEL PROGRAMA	USD 4.000.000
PAGO DE CAPITAL	Al vencimiento de cada obligación del principal
PAGO DE INTERESES	Según cada serie
PLAZO DE VENCIMIENTO	Entre 1.460 a 3.650 días (4 a 10 años)
DESTINO DE FONDOS	Capital Operativo y Fortalecimiento del Margen de Solvencia
Convertibilidad	Conforme a lo establecido en la Ley 861/96
GARANTÍA	Común
RESCATE ANTICIPADO	No podrán ser pagados antes de su vencimiento, ni procede su rescate por sorteo
REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS	Sin representantes
AGENTE ORGANIZADOR	Cadrem Casa de Bolsa S.A.

Fuente: Prospecto del Programa de Emisión Global USD1

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de Financiera Finexpar S.A.E.C.A. refleja la evolución en intermediación financiera alcanzada, principalmente en segmentos corporativos, en los últimos años, lo que a su vez ha permitido una mayor participación de la misma dentro del sistema financiero. Asimismo, considera la adecuada posición patrimonial y de liquidez alcanzada a partir de un contexto económico moderado durante el año 2016, además del importante involucramiento de sus accionistas en la conducción estratégica, administración, supervisión y control, así como en la toma de decisiones, a partir de los cargos ejecutivos que ocupan dentro de la entidad.

En contrapartida, toma en cuenta el grado de exposición al riesgo crediticio de la Entidad, a partir de la concentración de sus operaciones en grandes deudores y en los segmentos agropecuario y comercial, los cuales han contemplado un escenario económico más ajustado y con mayores desafíos. Con todo, se ha evidenciado un gradual incremento de la cartera RRR y vencida, con su consecuente impacto en los niveles de morosidad y en la constitución de provisiones, lo que unido a un decrecimiento en los márgenes netos, sumado a una menor eficiencia operativa, han acotado la obtención de mayores índices de rentabilidad en el ejercicio analizado.

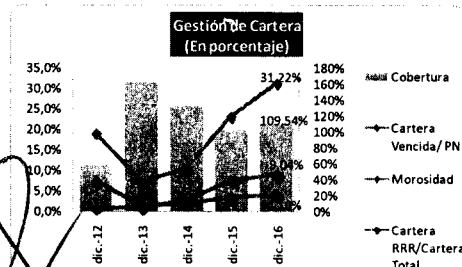
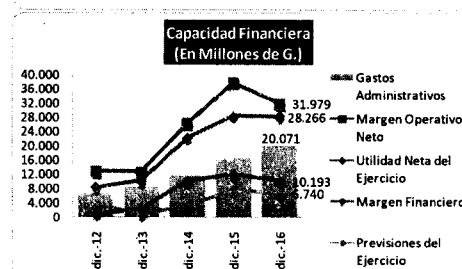
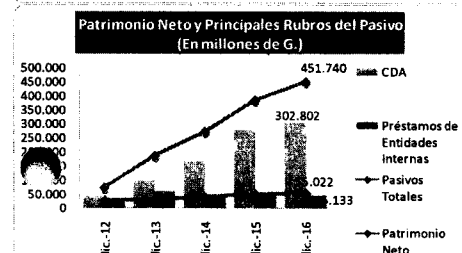
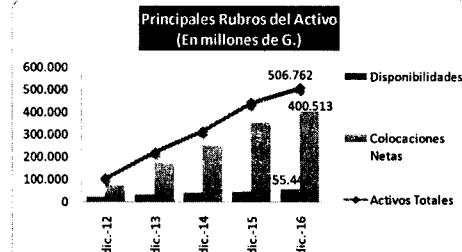
Asimismo, cabe señalar que la Entidad ha realizado ajustes y cambios dentro de su estructura organizacional, lo que supone un proceso de adecuación y consolidación de las áreas afectadas, así como de continuidad de sus planes de negocios.

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 agropecuario y comercial, y en menor medida, hacia consumo. La administración y propiedad de la Entidad se encuentra bajo el control de su principal accionista, y acompañado de los demás integrantes del Directorio en la supervisión y toma de decisiones estratégicas.

En los últimos años, la Entidad ha alcanzado mayores niveles de posicionamiento y participación dentro del sistema financiero, a razón del constante crecimiento de sus operaciones. Al respecto, ha registrado tasas de crecimiento en colocaciones netas y depósitos de 12,75% y 10,77%, respectivamente. Asimismo, ha mantenido un fondeo importante con entidades financieras locales e internacionales, y con el propósito de mejorar su solvencia y obtener capital operativo a más largo plazo, ha colocado bonos subordinados por valor de USD 4 millones en el mercado de valores en el ejercicio 2016.

Con respecto a la calidad y gestión de la cartera crediticia, la misma ha presentado un continuo incremento de la morosidad hasta alcanzar un índice de 4,1% al cierre de diciembre de 2016, pero aún encontrándose por debajo de la media del sistema que ha sido 5,7% del sistema.

En tal sentido, ha contemplado un aumento significativo del saldo de la cartera vencida y de provisiones en G. 5.063 millones y G. 6.756 millones, respectivamente, mientras que la cartera RRR se ha incrementado en G. 12.694 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 50,44% con relación al ejercicio anterior. Este mayor





incremento de las provisiones ha sido a causa del deterioro de los créditos, sobre aquellos de categoría 6, siendo el porcentaje de provisionamiento del 100% en este último nivel mencionado. Sin embargo, cabe señalar que lo anterior ha sido acompañado por mayores niveles de garantías, las cuales han aumentado anualmente de G. 23.594 millones a G. 31.598 millones.

En cuanto a riesgos financieros, operacionales y tecnológicos, si bien se han contemplado avances en la gestión de los mismos durante el ejercicio 2016, como la definición de políticas y el nombramiento de los responsables de dichas áreas, todavía continúan en etapa de desarrollo y fortalecimiento.

Con relación al desempeño financiero, la entidad ha registrado una disminución de sus márgenes financieros y operativos netos de 0,84% y 15,43%, respectivamente, mientras que los gastos administrativos se han incrementado en 20,94% con relación a diciembre de 2015, con lo cual la eficiencia operativa ha desmejorado al aumentar la relación de gastos de 43,89% a 62,76%.

Como hecho relevante, Finexpar ha contemplado una retasación de sus inmuebles dentro del ejercicio evaluado, cuyo revalúo técnico ha alcanzado G. 6.390 millones y que ha sido reconocido por la misma como una ganancia extraordinaria. Es así, que si bien la utilidad del ejercicio al cierre de diciembre de 2016 ha alcanzado un valor de G. 10.193 millones, con la referida retasación, por otro lado la entidad ha demostrado durante el ejercicio pasado una menor performance en la generación de márgenes operativos netos. Con esto, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han sido de 2,29% y 25,87%, respectivamente, ambos inferiores a los registrados en el año 2015 (3,11% y 33,78%, respectivamente), los cuales se ajustarían aún más si no se tomaran en cuenta las ganancias extraordinarias por revalúo técnico de inmuebles mencionado.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable", considerando que los niveles de crecimiento en negocios se han ajustado, así como los indicadores de calidad de activos que han demostrado una menor performance. Por su parte, la Entidad bajo un contexto económico moderado ha mantenido una adecuada posición patrimonial y de liquidez, así como la activa participación de sus accionistas en la conducción estratégica de la Entidad y el mejor posicionamiento alcanzado dentro del sistema.

Solventa continuará monitoreando la evolución de los márgenes de rentabilidad y de la calidad de activos, así como la incidencia de los cambios de la estructura organizacional. Adicionalmente, la Calificadora espera que la Entidad alcance un mayor desarrollo en el establecimiento de una gestión de riesgos financieros y operacionales eficientes y adecuados para el nivel de operaciones que maneja.

FORTALEZAS

- Importante involucramiento de sus accionistas en la Entidad, así como la incorporación de un asesor experimentado en la administración y conducción estratégica.
- Adecuada liquidez por tramo, dada la estructura de vencimientos de obligaciones.
- Fortalecimiento patrimonial, permitiéndole acompañar el crecimiento de los negocios.
- Cuenta con políticas y procedimientos crediticios actualizados, con enfoques adicionales de saneamiento y recuperación de la cartera de créditos.
- Significativo aumento de fondeo, principalmente en certificados de depósitos de ahorros.
- Creciente participación dentro del sistema financiero, acompañado de mayores garantías crediticias en sus operaciones.
- 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.
 - Indicadores de rentabilidad más ajustados que años anteriores, a partir de la disminución de los márgenes netos, acompañados por una menor eficiencia operativa.
 - Aumento de la morosidad de la cartera con incidencia en la constitución y afectación de provisiones.
 - Los cambios dentro de la estructura organizacional en diferentes áreas, contemplan un periodo de adecuación y consolidación.
 - 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.
 - Elevado crecimiento y concentración de la cartera de créditos en grandes deudores con relación al patrimonio efectivo, vinculados a los sectores agropecuario y comercial.
- Si bien se ha alcanzado un cumplimiento del 100% de los planes anuales de auditoría interna, todavía existen oportunidades de mejora en el control interno de la Entidad.



GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Su base de negocios se enfoca hacia el segmento corporativo, en los sectores agropecuario y comercial, y en menor medida consumo, pero con intenciones de reorientarlos nuevamente hacia este último sector, con el fin de lograr una mayor diversificación de la cartera

Financiera Finexpar S.A.E.C.A. opera dentro del sistema financiero paraguayo desde el año 1989, enfocando sus operaciones al desarrollo social y económico del país, mediante la financiación a los sectores comerciales y de consumo. Sin embargo, en los últimos años, ha realizado una fuerte reorientación de sus negocios, a partir del crecimiento de las operaciones con clientes corporativos y pymes de los sectores agropecuario, comercio y servicios, mientras que el sector consumo ha tenido una disminución importante en cuanto a concesión de créditos otorgados a partir del año 2013, debido a los requerimientos necesarios de estructura y recursos para operar y gestionarse dentro de este nicho de negocios.

No obstante, con el fin de obtener mayor crecimiento y diversificación de sus negocios, ha comenzado a potenciar nuevamente el sector consumo a partir del año 2015, a través de compra de cartera a empresas de créditos y con el lanzamiento de una tarjeta de crédito salud, en alianza con cuatro empresas de medicina prepaga, pero cuya colocación e impresión de plásticos se ha visto relativamente interrumpida por las condiciones dadas en el mercado. Asimismo, de manera a fortalecer el lanzamiento de dicha tarjeta de crédito, en abril de 2016 han inaugurado un nuevo edificio al costado de su casa matriz, al cual denominaron Club de la Salud Finexpar, con el fin de dotar de una mayor infraestructura a este nuevo emprendimiento.

Además, la Entidad cuenta con productos de ahorros 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, créditos para asociaciones de empleados, 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.

Finexpar se encuentra también 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.

Con respecto a la participación por sectores, los segmentos agropecuario y comercio tienen los más altos porcentajes con el 37% y 28,2%, respectivamente, seguido por consumo e industria con el 8,7% y 6,8%, respectivamente, mientras que el sector servicio ha disminuido significativamente su participación con relación al año anterior pasando de 28,2% a 5,7%.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La administración y control de la propiedad se mantiene a cargo del accionista mayoritario, con importante participación 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.

Cabe señalar, que a inicios del presente año, uno de los accionistas que tenía a su cargo la gerencia general, ha decidido independizarse, pero manteniéndose igualmente dentro del directorio y como accionista, siendo asumido dicho cargo por otro accionista de la Entidad. Además, hubieron otros cambios importantes en la gerencia de operaciones, control financiero y jefatura de RRHH, los cuales se encuentran vacantes a la fecha, mientras que los cargos como la gerencia de Ciudad del Este y contador general, han sido reemplazados. Asimismo, han contratado un asesor comercial, con el fin de potenciar aún más dicha área.

En tal sentido, la plana directiva se encuentra conformada por profesionales con amplia trayectoria en el sistema financiero, quienes cuentan con el apoyo y el compromiso de los accionistas mayoritarios para la ejecución de los planes estratégicos y operativos.

Al respecto, dentro de la estructura organizacional la plana directiva se apoya en instancias como auditoría interna e informática, oficial de cumplimiento de prevención de lavado de dinero, 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 Consumo. Además, la Entidad ha avanzado en una política de mayor comunicación, transparencia y divulgación de informaciones en su página web, las cuales se actualizan periódicamente.

La conducción ejecutiva y estratégica de la Entidad 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, esta última apoyada por el asesor comercial.

Asimismo, cabe señalar que el área de control financiero y administración, se encuentra con cargos vacantes tanto para la gerencia como para el puesto de auxiliar de control financiero, cuyos funcionarios se han desvinculado de la Entidad durante el ejercicio 2016, lo cual supone riesgos en cuanto al control de las posiciones financieras de la entidad.

Con relación al entorno de gestión de riesgos operacionales, la Entidad continúa avanzando en la implementación, para lo cual han designado un responsable del área, además de elaborar las políticas respectivas durante el ejercicio 2016, de acuerdo al tamaño y la complejidad de los negocios y operaciones de la Entidad.

En cuanto al aspecto de control interno, se ha evidenciado mayores controles en las diferentes áreas, demostrado en el cumplimiento del 100% del plan anual de auditoría interna, durante el ejercicio 2016, pero todavía existen oportunidades de mejora respecto al ambiente de control interno de la Entidad.

Propiedad

La propiedad de Financiera Finexpar S.A.E.C.A. se mantiene bajo el control de su principal accionista, incluso luego de la apertura del capital a otros accionistas en el año 2012, con una concentración del 59,73% de la participación accionaria, además de contar con acciones preferidas por valor de G. 1.200 millones. Si bien el mismo ha demostrado una activa participación en la toma de decisiones de la Entidad, 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 en los últimos años.

En tal sentido, la Entidad cuenta con un capital social autorizado de G. 50.000 millones, siendo el capital integrado de G. 31.665 millones a diciembre de 2016, luego de un aumento de G. 7.633 millones con respecto al año anterior, producto de la capitalización de los aportes irrevocables de capital que se ha realizado en el ejercicio anterior por valor de G. 6.020 millones, ingresando un nuevo accionista con personería jurídica, cuyo aporte ha sido de G. 3.000 millones, además de la capitalización de una parte de utilidades generadas en el ejercicio 2015, posibilitando un mayor fortalecimiento patrimonial de la Entidad, con el fin de acompañar el crecimiento de los negocios.

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

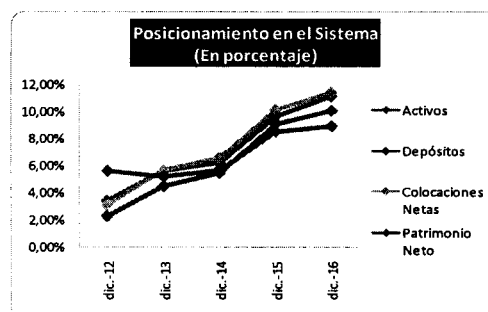


Constante aumento en posicionamiento y participación dentro del sistema, considerando la evolución alcanzada en intermediación financiera, principalmente en el segmento corporativo

En los últimos años analizados, Finexpar ha demostrado una tendencia creciente de su participación dentro del sistema, a partir del importante crecimiento en intermediación financiera, principalmente en el segmento de grandes deudores. Esto ha llevado a la Entidad a posicionarse en tamaño y en intermediación financiera, en el cuarto lugar de un total de nueve entidades financieras.

En tal sentido, los activos totales de la Entidad han alcanzado un valor de G. 506.762 millones al cierre analizado, incrementándose en 15,38% con respecto al año anterior. Este crecimiento le ha permitido aumentar su participación dentro del sistema desde 10,6% a 11,1%, debido al importante crecimiento registrado tanto en colocaciones netas como en captaciones de depósitos, a partir del año 2013.

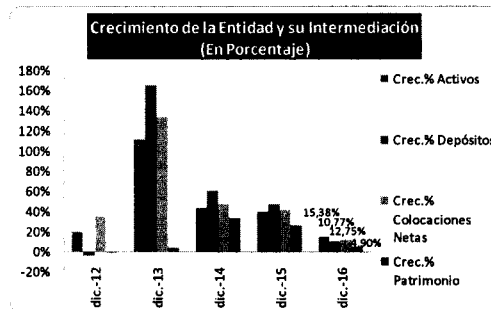
Asimismo, las colocaciones netas han alcanzado un valor de G. 400.513 millones al cierre de diciembre de 2016, luego de un incremento de 12,75%, traducándose en un aumento de su participación dentro del sistema desde 10,9% a 11,4%. Así también, el saldo de los depósitos totales ha registrado un crecimiento de 10,77% con relación al año 2015, siendo su valor de G. 326.433 millones, incrementándose su participación en el sistema de 9,9% a 10%.





Con respecto a las colocaciones realizadas en el sector financiero, consideradas dentro de las colocaciones netas, estas han decrecido significativamente en 65,30%, siendo su valor de G. 16.200 millones al cierre de evaluado. 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. 97.035 millones al cierre de diciembre de 2016.

En cuanto a los recursos propios de la Entidad, el patrimonio neto alcanzado al cierre del periodo considerado ha sido de G. 55.022 millones, superior en 4,90% al registrado un año antes. Dicho crecimiento ha sido explicado por el aumento del capital integrado, a partir de los aportes irrevocables de capital realizados por los accionistas y por el aumento de las reservas.



GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

La morosidad, así como las provisiones han mostrado una tendencia creciente en los últimos años, a partir del crecimiento de sus negocios, consecuente con una mayor exposición al riesgo crediticio, pero acompañado con un incremento de las garantías

Con respecto a la política general de créditos, la misma ha sido actualizada en el año 2015, donde se han definido los límites de aprobación de acuerdo al monto de crédito solicitado (Anexo Nro. 1), y cuyos créditos son aprobados por el comité central de riesgos crediticios, comité regional de riesgos crediticios y comité ejecutivo, utilizando 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, mientras que 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 riesgos 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. Así también, el comité ejecutivo autoriza los créditos a ser otorgados para las operaciones superiores a USD 250.000, en el cual participan directores, gerente general y gerente de riesgos.

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.

En cuanto a las políticas de cobranzas, la misma ha sido elaborada en octubre de 2016, en la cual se ha definido el procedimiento de reclamo para clientes en mora por cada tramo, el procedimiento de reclamo de cheques rechazados, el procedimiento de refinanciación de operaciones en mora, así como el procedimiento para autorización de descuento y quita de intereses, en la cual se establecen los plazos, responsables y actividades a realizar por el área de cobranzas y recuperaciones.

En tal sentido, 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. Periódicamente realizan un monitoreo de sus niveles de morosidad, con el propósito de tomar decisiones precisas y oportunas respecto a la marcha del negocio.

Composición y concentración de créditos en tipos de deudores

La distribución de la cartera total de créditos y contingentes ha reflejado una concentración en el segmento de grandes deudores, así como un crecimiento gradual de participación de pymes en los últimos años, a partir de la reorientación estratégica de los negocios, establecida por la conducción de la Entidad, con el fin de ir alcanzando un mayor crecimiento en volumen de créditos.

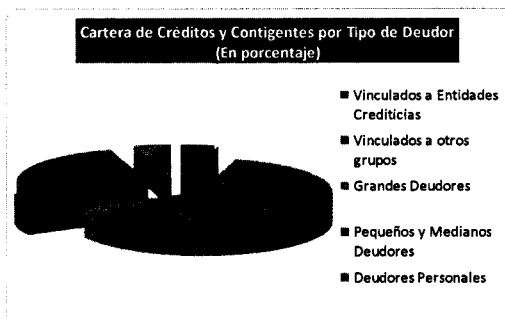


Es así, que la participación de los deudores de acuerdo al tamaño (incluidos los intereses devengados) continua presentando un elevado porcentaje (87,01%) sobre el total de riesgos asumidos, siendo la participación de grandes deudores y pymes de 69,96% y 10,12%, respectivamente, presentando crecimiento de 19,54% y 13,10%, respectivamente con relación al año anterior. En tanto que el sector consumo, ha aumentado su participación sobre el total por tamaño de deudores a 14,93%, cuando un año antes era de solo 7,36%, presentando un crecimiento significativo de 161,23%, a partir de la compra de cartera realizada a entidades de créditos.

Por su parte, los deudores vinculados a la entidad, han mantenido relativamente estable su participación, siendo de 12,9% sobre el total de los riesgos asumidos al cierre evaluado, cuyo crecimiento con respecto al año anterior ha sido de 34,81%.

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 de clientes, además del continuo crecimiento registrado de la morosidad en los últimos años.

Otro punto a destacar, es el continuo aumento de las provisiones exigidas según clasificación de cartera, las cuales se han incrementado en 69,75%, equivalente a G. 6.081 millones con respecto al ejercicio 2015. No obstante, dicho crecimiento de provisiones ha sido acompañado por un incremento de las garantías computables en G. 8.004 millones o su equivalente en tasa de 33,93% con respecto al año anterior.



DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Gestión de riesgos financieros en etapa de desarrollo, cuyo monitoreo periódico de las posiciones asumidas se encuentra a cargo de la unidad de riesgos

A finales de diciembre de 2015, el directorio de la Entidad ha aprobado la política de gestión de los riesgos financieros, el cual ha entrado en vigencia a inicios del año 2016, cuyos objetivos son identificar, administrar, establecer funciones y responsabilidades, para controlar y medir los procesos y 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, el 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 riesgos 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.

Cabe señalar, que la persona que se encargaba de realizar las tareas respecto al control financiero, el cual reportaba a la gerencia de riesgos, se ha desvinculado de la entidad en el presente ejercicio, quedando vacante dicho cargo, lo cual supone riesgos en cuanto al control de las posiciones financieras de la entidad.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Áreas de riesgo operacional y tecnología, en etapa de desarrollo y fortalecimiento, unido a un mayor compromiso de la Entidad en alcanzar efectiva funcionalidad y adecuación a las necesidades

Con respecto a la gestión de riesgo operacional, la Entidad ha nombrado a un gerente de control interno y riesgo operacional en el ejercicio anterior, de manera a continuar con el desarrollo y el fortalecimiento en cuanto a controles sobre potenciales riesgos operacionales en los que puede incurrir la Entidad, además han contratado a una consultora especializada en la materia, que ayude con la elaboración de políticas y manuales con el fin de mitigar dichos riesgos.

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, lo cual aún se encuentra pendiente de ejecución.

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 e implementación. 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.

Con relación a la tecnología de la información, en el ejercicio 2016, la Entidad ha pasado por un proceso de migración de datos a un nuevo sistema, el cual ha sido adquirido en diciembre de 2015, suponiendo varios desafíos para la Entidad, por lo que han trabajado fuertemente en la adecuación 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, la Entidad ha realizado varias inversiones para el mantenimiento y mejoramiento del área de tecnología en los últimos años, 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 de lavado de dinero (Topaz Trace), el cual se encuentra en funcionamiento.

GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Indicadores de rentabilidad se presentan más ajustados que años anteriores, a partir del decrecimiento de los márgenes netos, acompañados por una menor eficiencia operativa

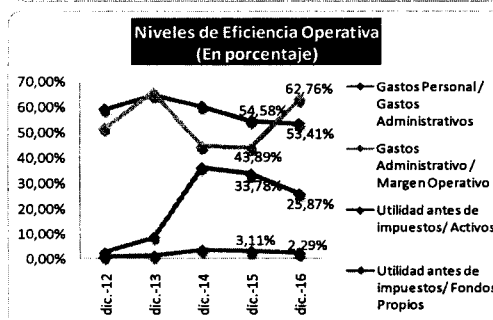
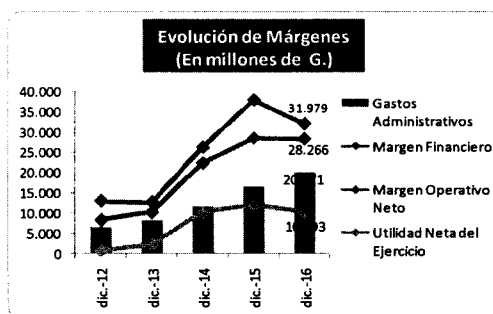
Finexpar ha alcanzado un significativo incremento de sus ingresos financieros entre los ejercicios 2012 y 2015, mientras que al cierre de diciembre de 2016 ha demostrado un decrecimiento del 20,02%, con relación al ejercicio anterior, siendo acompañado esto también por una disminución de los egresos financieros en 21,44%. Dichas ganancias provienen principalmente de la intermediación de créditos con el sector no financiero, especialmente los segmentos corporativos y pymes, relacionados a los sectores agropecuario y comercial, y en menor medida al segmento consumo.

Es así, que al cierre analizado el margen bruto financiero ha sido de G. 28.266 millones, el cual representa el 47,03% de los ingresos financieros (sin tener en cuenta las ganancias por valuación), disminuyendo en 0,84% con respecto al mismo periodo del año anterior, cuando se encontraba en G. 28.506 millones.

Con respecto a las ganancias netas por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera, incluidas en los márgenes financieros brutos, han arrojado una pérdida de G. 289 millones para el periodo considerado, demostrando una baja incidencia sobre los márgenes obtenidos.

Por su parte, los ingresos netos por servicios y otras operaciones han demostrado una contribución del 13,14% en la capacidad de generación de ingresos netos de la Entidad, siendo su valor de G. 3.713 millones al cierre de diciembre de 2016, disminuyendo considerablemente en 60,10% con respecto al año anterior, mientras que los márgenes brutos financieros han representado el 88,39% 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 otras ganancias diversas.

Con esto, la Entidad ha alcanzado un margen operativo neto de G. 31.979 millones, disminuyendo en 15,43% con respecto al año 2015, el cual se encontraba en G. 37.814 millones.



Con relación a los gastos administrativos, estos se han incrementado en 20,94% con respecto al año anterior, alcanzando un valor de G. 20.071 millones al cierre del ejercicio evaluado, debido principalmente al crecimiento en gastos del personal y por los gastos incurridos a partir de la inauguración del nuevo edificio ubicado al costado de la casa central, al cual denominaron el Club de la Salud.

Lo anterior ha tenido incidencia en el índice de eficiencia operativa, demostrando un incremento importante del mismo, pasando de 43,89% (dic/2015) a 62,76% (dic/2016), incluso posicionándose por encima de la media del sistema que ha sido de 57,83%, esto considerando que su estructura de gastos contempla el mantenimiento de una casa matriz, el edificio nuevo mencionado precedentemente, dos sucursales, un centro de atención y un plantel de 76 funcionarios.

En cuanto a la evolución de la constitución de las provisiones, la misma ha registrado un valor de G. 52.712 millones, en tanto que las desafectaciones han alcanzado un importe de G. 45.972 millones, siendo la afectación de provisiones de G. 6.740 millones al cierre del ejercicio 2016, decreciendo en 10,47% con respecto al año anterior, cuando se encontraba en G. 7.528 millones.

Cabe señalar, que Finexpar ha realizado una retasación de sus inmuebles dentro del ejercicio evaluado, cuyo revalúo técnico ha alcanzado G. 6.390 millones, el cual ha sido reconocido por la misma como una ganancia extraordinaria. Es así, que la utilidad del ejercicio al cierre de diciembre de 2016, ha alcanzado un valor de G. 10.193 millones, inferior en 15,18% con respecto al registrado en diciembre de 2015, mientras que si no se tomaran en cuenta dichos ingresos, la utilidad neta del ejercicio se reduciría a G. 4.442 millones, inferior en 63,04% al alcanzado un año antes.

En tal sentido, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han sido de 2,29% y 25,87%, respectivamente, ambos inferiores a los registrados en el año 2015 (3,11% y 33,78%, respectivamente), los cuales se ajustarían aún más si no se tomaran en cuenta las ganancias extraordinarias por revalúo técnico de inmuebles, mencionado en el párrafo anterior.

CALIDAD DE ACTIVOS

Indicadores de calidad de activos continúan desmejorados con relación a años anteriores, debido a la mayor exposición al riesgo crediticio en los últimos ejercicios, a partir de la concentración de la cartera en el segmento de grandes deudores

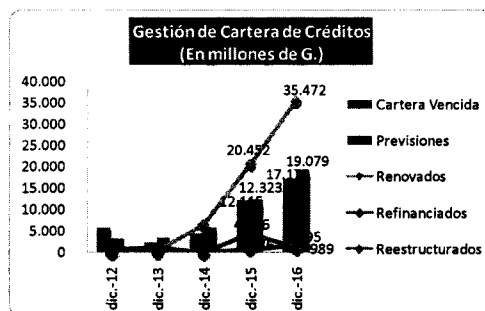
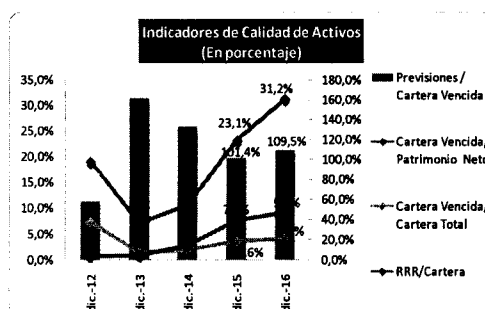
Finexpar ha demostrado un aumento significativo y continuo de la cartera de créditos, en los últimos años analizados, siendo esto acompañado por una mayor exposición al riesgo crediticio, además de una reducida atomización de cartera, a partir de la elevada concentración de créditos en el segmento de grandes deudores comerciales, demostrando baja participación en otros segmentos como microcréditos y consumo, aunque esta última ha tenido un crecimiento importante principalmente en el ejercicio evaluado, a partir de las compras de carteras realizadas.

En cuanto a la calidad de los activos, los indicadores se han presentado desmejorados con relación a años anteriores, debido principalmente al aumento de la cartera vencida y de los créditos renovados, lo cual ha sido acompañado por un mayor nivel de provisiones durante el año 2016.

En tal sentido, el indicador de morosidad, al cierre evaluado, se ha incrementado de 3,6% a 4,1%, debido al crecimiento de la cartera vencida en 41,79%, hasta alcanzar un valor de G. 17.178 millones, en relación al aumento registrado de 24,46% de la cartera vigente, cuyo saldo ha sido de G. 401.489 millones. Sin embargo, cabe indicar que dicho nivel de morosidad de la Entidad, se encuentra aún por debajo del promedio del sistema, el cual ha sido de 5,7% al cierre del ejercicio 2016.

Es así, que la cartera total de créditos ha alcanzado un saldo de G. 418.667 millones, presentando un crecimiento del 25,09% con relación a diciembre de 2015. El total de las colocaciones de la Entidad representan el 85,99% de los activos totales al cierre del ejercicio evaluado, inferior al año anterior que se encontraba en 87,07%.

Otro aspecto a tener en cuenta es el continuo crecimiento de la cartera RRR, que ha pasado de G. 25.164 millones (dic/2015) a G. 37.857 millones al cierre de diciembre de 2016. Dicha cartera (RRR) representa el 9,04% de la cartera total de créditos, en donde el mayor peso se da en las renovaciones de créditos, las cuales han pasado desde G. 20.452 millones (dic/2015) a G. 35.472 millones (dic/2016), seguida por la cartera de refinanciación de créditos que ha aumentado de G. 586 millones a G. 1.395 millones, mientras que las operaciones refinanciadas han disminuido en 76,02% pasando de G. 4.126 millones a G. 989 millones.





Esta mayor exposición al riesgo crediticio ha sido acompañada por un incremento importante de provisiones, cuyo saldo al cierre de diciembre de 2016 ha sido de G. 19.079 millones, incrementándose en 54,86% con respecto al año anterior, de los cuales el importe de G. 13.771 millones corresponde a las provisiones sobre la cartera vencida, debido al crecimiento de ésta en G. 5.063 millones.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuada posición de liquidez por tramo, dada la estructura de vencimientos de obligaciones, a partir del importante crecimiento de las captaciones a plazo en los últimos años

La Entidad cuenta con una adecuada posición de liquidez por tramo, a través del importante crecimiento de sus recursos líquidos, con una estructura de fondeo basada principalmente en captaciones a largo plazo, especialmente en certificados de depósitos de ahorro (CDA), así como de préstamos de instituciones financieras, permitiéndole esto un crecimiento considerable de los negocios en los últimos años analizados.

En tal sentido, al cierre de diciembre de 2016, las captaciones se han incrementado en 10,77% y los préstamos de entidades locales y extranjeras en 16,99%, dando cobertura al incremento de los créditos y colocaciones en el sector no financiero.

también, se ha podido evidenciar un crecimiento de las disponibilidades en 24,50% con respecto al año anterior, equivalente a G. 10.912 millones, hasta alcanzar un valor de G. 55.444 millones, explicado principalmente por el incremento en depósitos en cuenta corriente por G. 25.146 millones.

Es así, que al cierre de diciembre de 2016, el indicador de liquidez general ha alcanzado un índice de 17,86% con respecto a los depósitos, superior al obtenido un año antes (15,93%), pero ubicándose todavía por debajo de la media del sistema cuyo indicador ha sido 19,76%. Si bien dicho ratio se encuentra por debajo de la media del sistema, igualmente la Entidad cuenta con una adecuada posición de liquidez, observada 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. 326.433 millones al cierre evaluado, luego de un incremento de 10,77% con relación a diciembre de 2015, los cuales se componen por depósitos a la vista en 5,59%, certificados de depósito de ahorro en 92,76%, y la diferencia corresponde a los intereses devengados. En tanto que la estructura de depósitos se compone en mayor proporción por captaciones en moneda nacional, siendo la relación de 56,56% sobre el total de depósitos, mientras que las captaciones en moneda extranjera tienen un peso de 43,44% sobre el total de los mismos.

Asimismo, la Entidad ha mantenido facilidades y líneas de créditos con entidades financieras locales y del exterior, por G. 45.133 millones y G. 51.902 millones, respectivamente, permitiéndole diversificar sus fuentes de financiamiento con el objetivo principal de financiar el incremento de los préstamos otorgados.

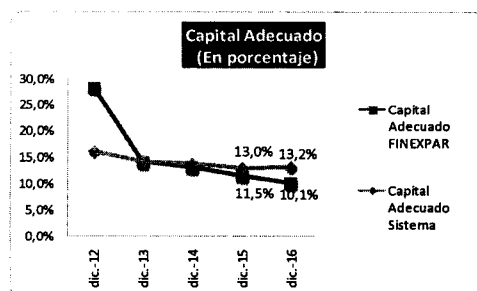
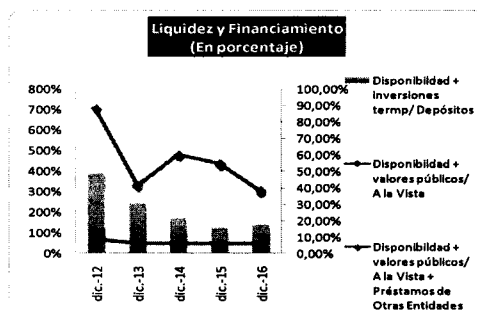
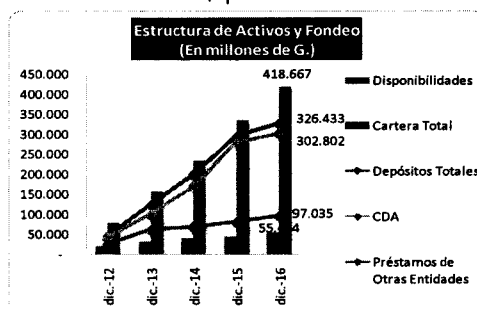
CAPITAL

Significativo aumento de la cartera de créditos en los últimos años ha ajustado sus niveles de capital adecuado, sin embargo se presentan igualmente razonables al cierre evaluado

En el ejercicio evaluado, la entidad ha realizado la capitalización de G. 6.020 millones, los cuales se encontraban como aportes no capitalizados a diciembre de 2015, además de capitalizar una parte de las utilidades acumuladas (13,43%), cuyo valor asciende a G. 1.613 millones, esto con el objetivo de continuar acompañando el crecimiento de los negocios.

Al respecto, el capital integrado al cierre de diciembre de 2016 ha alcanzado un valor de G. 35.665 millones, a partir de un incremento total de G. 7.633 millones, equivalente a un aumento del 31,76% con relación al año anterior, el cual ha sido acompañado por aumento de las reservas.

En tal sentido, las reservas totales de la Entidad han aumentado en 26,75%, luego de un incremento de G. 2.779 millones al cierre de diciembre de 2016, hasta alcanzar la suma de G. 13.164 millones, de los cuales G. 10.337 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.

Es así, que Finexpar se ha mantenido con una posición adecuada de suficiencia patrimonial hasta el cierre de diciembre de 2016, 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 en ejercicios anteriores, en el caso del TIER I, mientras que para el TIER II se ha posicionado por encima de los tres ejercicios anteriores, a partir de la consideración de los bonos subordinados en el capital complementario, por un importe de G. 21.001 millones.

Por lo tanto, la posición patrimonial de la Entidad ha reflejado un superávit de G. 6.230 millones para el primer capital, mientras que para el capital complementario su posición ha registrado un superávit de G. 11.061 millones, el más elevado en los últimos años, por la consideración de los bonos subordinados, mencionados precedentemente. Si bien, la Entidad ha evidenciado una adecuada cobertura patrimonial para acompañar los planes de crecimiento de los activos y contingentes ponderados por riesgo, ha presentado una disminución puntual al cierre del ejercicio analizado en lo que respecta a la posición del capital principal versus los activos y contingentes ponderados, debido al incremento de estos últimos en 22,78% con relación al año anterior, mientras que el capital principal se ha incrementado en solo 10,58%.

Con relación al patrimonio neto, este ha alcanzado un valor de G. 55.022 millones al cierre de diciembre de 2016, luego de un aumento de G. 2.568 millones con relación al año 2015, equivalente a una tasa de crecimiento de 4,90%, explicado principalmente por el incremento de la reserva legal, la cual aumentó en G. 2.403 millones. Cabe señalar, que las utilidades no serán distribuidas luego de la asamblea ordinaria de accionistas, debido que gran parte de ellas corresponde a las ganancias extraordinarias por revalúo técnico de inmuebles, las cuales no constituyen un ingreso activamente.



ENTIDAD FINANCIERA

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

FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A.
PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Crec. %	SISTEMA
Activos Totales	103.192	218.074	313.052	439.194	506.762	15,38%	4.545.136
Disponibilidades	20.625	31.927	39.586	44.532	55.444	24,50%	564.170
Colocaciones Netas	72.618	169.465	250.271	355.214	400.513	12,75%	3.509.574
Pasivos Totales	73.285	187.013	271.607	386.740	451.740	16,81%	3.928.041
Depósitos Totales	46.665	123.863	199.313	294.696	326.433	10,77%	3.255.529
Depósito a la Vista	2.925	10.764	8.255	10.248	18.262	78,20%	453.407
CDA	43.045	100.420	169.970	278.309	302.802	8,80%	2.400.596
Préstamos Otras Entidades Locales	26.189	62.481	50.747	56.813	45.133	-20,56%	289.182
Préstamos Otras Entidades Extranjeras	0	0	18.516	26.131	51.902	98,62%	87.457
Patrimonio Neto	29.907	31.062	41.445	52.454	55.022	4,90%	617.096
Capital Integrado	20.228	20.228	20.228	24.032	31.665	31,76%	380.007
Aportes no capitalizados	0	0	0	6.020	0	-100,00%	5.934
Reservas	6.621	7.573	8.246	10.385	13.164	26,75%	123.687
Utilidades Acumuladas	2.307	973	2.772	0	0	0,00%	1.412
Margen Financiero (*)	8.332	10.245	22.261	28.506	28.266	-0,84%	402.504
Margen Operativo Neto	13.017	12.682	26.274	37.814	31.979	-15,43%	643.554
Gastos Administrativos	6.722	8.336	11.743	16.595	20.071	20,94%	372.180
Previsiones del ejercicio	3.579	724	3.261	7.528	6.740	-10,47%	204.944
Utilidad neta del ejercicio	751	2.287	10.199	12.017	10.193	-15,18%	74.563
Cartera Vigente	71.840	156.228	230.199	322.586	401.489	24,46%	3.480.999
Cartera Vencida	5.684	2.177	4.348	12.115	17.178	41,79%	211.727
Previsiones de Cartera	3.270	3.521	5.805	12.288	18.816	53,13%	181.822
Renovados	0	305	6.428	20.452	35.472	73,45%	301.988
Refinanciados	521	1.007	5	586	1.395	137,96%	17.432
Reestructurados	22	0	90	4.126	989	-76,02%	96.773
Cartera RRR	542	1.312	6.522	25.164	37.857	50,44%	459.151
Cartera RR	5.684	2.177	4.348	12.115	17.178	41,79%	114.206
PRINCIPALES INDICADORES	DIFERENC						
Capital Adecuado	28,33%	14,16%	13,16%	11,53%	10,10%	-1,43%	13,23%
ROA anualizados	0,75%	1,12%	3,61%	3,11%	2,29%	-0,82%	1,81%
ROE anualizados	2,65%	8,48%	36,19%	33,78%	25,87%	-7,91%	15,20%
Margen de Intermediación Financiera	64,01%	80,78%	84,73%	75,39%	88,39%	13,00%	62,54%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	19,04%	7,01%	10,49%	23,10%	31,22%	8,12%	34,31%
Morosidad	7,33%	1,37%	1,85%	3,62%	4,10%	0,48%	5,73%
Cobertura	57,53%	161,69%	133,51%	101,42%	109,54%	8,11%	85,88%
Renovados	0,0%	0,2%	2,7%	6,1%	8,5%	2,36%	8,18%
Refinanciados	0,7%	0,6%	0,0%	0,2%	0,3%	0,16%	0,47%
Reestructurados	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	0,2%	-1,00%	2,62%
Cartera Total (RRR)	0,7%	0,8%	2,8%	7,5%	9,0%	1,52%	12,43%
Cartera RRR/Cartera Total	0,70%	0,83%	2,78%	7,52%	9,04%	1,52%	12,43%
Cartera Vencida + RRR/ Cartera Total	8,03%	2,20%	4,63%	11,14%	13,15%	2,01%	18,17%
Disponibilidades + Inv. Temp./ A la Vista	705,1%	332,5%	480,7%	436,5%	304,7%	-131,8%	129,99%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	48,8%	30,6%	21,7%	15,9%	17,9%	1,9%	19,76%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	35,4%	133,4%	47,7%	41,9%	12,8%	-29,2%	8,00%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	-4,2%	165,4%	60,9%	47,9%	10,8%	-37,1%	9,60%
Gastos administrativo / Margen Operativo	51,6%	65,7%	44,7%	43,9%	62,8%	18,9%	57,83%
Sucusales y Dependencias	1	2	2	2	3	1	106
Personal Total	38	50	61	81	76	-5	2.288
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	DIFERENC						
Activos / Activos del Sistema	3,38%	5,56%	6,21%	9,66%	11,15%	1,49%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	2,24%	4,44%	5,44%	9,05%	10,03%	0,97%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	3,12%	5,67%	6,56%	10,12%	11,41%	1,29%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	5,62%	5,18%	5,70%	8,50%	8,92%	0,42%	100,00%

Fuente: EE.FF. y Boletines Anuales del BCP. Período 2012/16 y valores del SF a Diciembre de 2016.

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: 05 de abril de 2017.

Fecha de publicación: 05 de abril de 2017.

Corte de calificación: 31 de diciembre 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.	BBBpy	Estable
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:

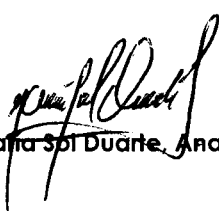
Gestión de Negocios: Enfoque Estratégico, Administración y propiedad, Posicionamiento en el Sistema Financiero

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