

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

 PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD1
 MONTO MÁXIMO: USD. 4.000.000

CORTE DE SEGUIMIENTO: 31 DE MARZO DE 2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO	Analista: César F. Candia ccandia@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2018	JUNIO/2018	
SOLVENCIA	BBBpy	BBBpy	"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"
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

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. Nº 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	Cadtem Casa de Bolsa S.A.

Fuente: Prospecto del Programa de Emisión Global USD1

FUNDAMENTOS

La calificación de Finexpar S.A.E.C.A. responde a la evolución de sus operaciones financieras, con un importante crecimiento de sus captaciones de ahorros, colocaciones de créditos, y en menor medida, operaciones de compra de cartera. Igualmente, recoge el posicionamiento alcanzado dentro del sistema, acompañado de un adecuado indicador de liquidez para la realización de sus negocios.

A su vez, toma en cuenta el desarrollo de una nueva visión comercial, con la incorporación de un accionista con trayectoria en el sector bancario, así como el compromiso de su plana directiva en fortalecer el patrimonio de la entidad, de manera a acompañar el desarrollo de sus operaciones.

En contrapartida, considera una mayor exposición de la Institución a los riesgos crediticios, al concentrar sus actividades financieras en grandes deudores, en particular, en los segmentos agropecuario y comercial, sensibles a los ciclos económicos, además de operar en un sector de alta competencia. Asimismo, contempla el proceso de ajuste en su estructura interna, además de evidenciarse oportunidades de mejora en el ámbito tecnológico, de control y de riesgos integrales.

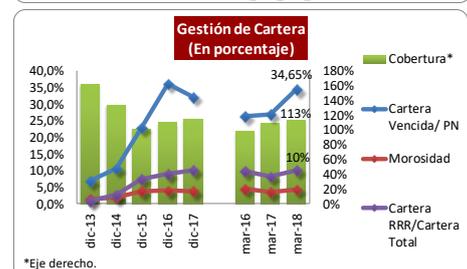
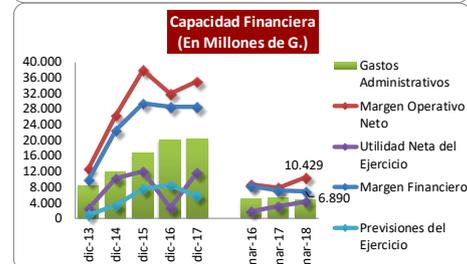
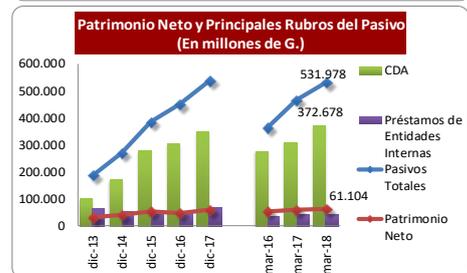
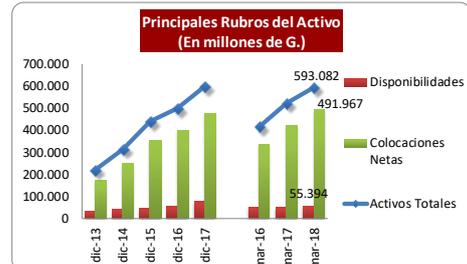
Finexpar opera en el sistema financiero desde el año 1989, enfocando sus negocios a los sectores corporativo, pymes y de forma gradual a consumo, manteniendo una cartera de clientes de los segmentos agropecuario, comercial y servicios. La administración y propiedad de la firma se encuentra a cargo de sus principales accionistas, quienes ejercen un activo monitoreo y control a las gestiones, además de velar por el cumplimiento de los planes trazados.

Conforme a lo observado durante los últimos periodos, la Entidad ha mantenido un estable posicionamiento y participación dentro del sistema, a partir del continuo crecimiento en sus intermediaciones, ubicándose como la cuarta entidad Financiera de acuerdo con el volumen y tamaño de sus operaciones.

Al respecto, se ha registrado un importante aumento en sus colocaciones netas entre marzo 2017 y 2018 en 16,5% interanual. Asimismo, las captaciones de ahorros han crecido en 20,7% interanual, caracterizados por una estructura de fondeo de vencimientos entre dos y mayores a tres años. Por su parte, complementa sus captaciones en menor medida con préstamos de entidades locales y extranjeras, que ha aumentado 1,58% interanual.

Con relación a la gestión de sus colocaciones de créditos, el crecimiento responde a la fuerza comercial y al esquema de compra de cartera implementado durante el periodo 2016 de empresas relacionadas a los accionistas y casas de crédito que operan en el mercado. Por su parte, se ha observado que mantiene indicadores de morosidad por debajo de la media del sistema (5,5%) situándose al corte analizado en 4,2%, acordes a los niveles de los últimos tres años y al segmento con que opera.

Como medidas de contención de su cartera vencida, la Entidad ha aumentado su cartera RRR entre un periodo y otro. En tal sentido, el saldo ha pasado de G. 35.926 millones a G. 50.908 millones entre marzo 2017 y 2018, un aumento del 41,7%



interanual, correspondientes al incremento de operaciones refinanciadas y reestructuradas, cerrando en G. 5.503 millones y G. 8.218 millones respectivamente. Siendo éstas últimas a consecuencia del deterioro de operaciones relacionadas a actividades agropecuarias.

En cuanto a su gestión financiera, se ha registrado una evolución positiva en sus márgenes operativos netos, aumentado en 34,8% interanual, explicados por el aumento de ingresos provenientes de la recuperación de los gastos administrativos sobre la cartera comprada durante los últimos periodos. Cabe señalar que sus márgenes por intermediación financiera han disminuido en 3,3%, compensados por los ingresos mencionados.

Igualmente, los gastos administrativos han presentado una disminución entre un corte y otro, en 6,4% interanual. Sin embargo, los cargos por provisiones han registrado un importe de G. 1.595 millones al cierre analizado. De igual manera, ha mejorado su eficiencia operativa pasando de 65,9% a 45,8%, así como el performance obtenido, con el crecimiento de sus utilidades en 36,8% entre marzo 2017 y 2018.

En ese sentido, los resultados han cerrado en G. 4.049 millones versus G. 2.961 millones generado durante el ejercicio pasado, señalando mejores indicadores anualizados de ROA y ROE, siendo estos de 2,8% y 28,7% respectivamente, ambos superiores a la media del sistema.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable" considerando la continua evolución de sus negocios, acompañado de un crecimiento inorgánico de sus créditos. Cabe señalar que la misma responde a una visión comercial adoptada por sus accionistas, por otra parte, mantiene el posicionamiento alcanzado en el sistema, con elevados índices de liquidez, respaldo patrimonial e indicadores de morosidad controlados para el desarrollo de sus operaciones.

Solventa monitoreará el esquema de negocios implementado, los niveles de rentabilidad, así como la consolidación de su estructura organizacional y tecnológica, que suponen un periodo de adecuación. Igualmente, prosiguen los ajustes en cuanto al sistema informático implementado y gestión de riesgos integrales.

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

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16 *	dic-17	mar-16	mar-17	mar-18	Crec. %	SISTEMA
Activos Totales	218.074	313.052	439.194	498.430	595.912	417.725	524.168	593.082	13,1%	5.336.715
Disponibilidades	31.927	39.586	44.532	55.444	76.334	50.785	47.532	55.394	16,5%	560.027
Colocaciones Netas	169.465	250.271	355.214	400.513	477.812	333.794	422.375	491.967	16,5%	4.203.727
Pasivos Totales	187.013	271.607	386.740	450.903	537.863	363.281	466.096	531.978	14,1%	4.613.012
Depósitos Totales	123.863	199.313	294.696	326.433	391.229	298.455	339.022	409.233	20,7%	3.998.230
Depósito a la Vista	10.764	8.255	10.248	18.262	34.720	16.788	24.831	29.767	19,9%	549.913
100.420	169.970	278.309	302.802	349.976	276.100	308.198	372.678	20,9%	2.770.084	
Préstamos Otras Entidades Locales	62.481	50.747	56.813	45.133	67.032	35.226	43.248	42.763	-1,1%	243.271
Préstamos Otras Entidades Extranjeras	-	18.516	26.131	51.902	53.109	25.329	50.743	52.709	3,9%	62.481
Patrimonio Neto	31.062	41.445	52.454	47.528	58.048	54.443	58.072	61.104	5,2%	723.703
Capital Integrado	20.228	20.228	24.032	31.665	32.832	24.032	31.665	32.832	3,7%	442.630
Margen Financiero	9.647	22.512	29.442	28.555	28.593	8.250	7.122	6.890	-3,3%	101.937
Margen por Servicios	148	284	460	788	1.074	151	178	225	26,1%	24.167
Margen por Valuación	(84)	151	106	(138)	(477)	(196)	(730)	(95)	-86,9%	-254
Margen por Otros Ingresos	2.032	2.905	7.698	2.572	5.516	382	1.083	3.378	212,0%	31.660
Margen Operativo Neto	12.682	26.274	37.814	31.979	35.035	8.616	7.736	10.429	34,8%	161.867
Gastos Administrativos	8.336	11.743	16.595	20.071	20.438	4.822	5.102	4.775	-6,4%	89.093
Ingresos Extraordinarios Netos	(1.182)	38	(30)	40	3.913	(25)	202	34	-83,0%	5.917
Previsiones del ejercicio	724	3.261	7.528	8.320	5.705	1.832	(125)	1.595	n/a	55.863
Utilidad neta del ejercicio	2.287	10.199	12.017	2.662	11.553	1.689	2.961	4.049	36,8%	21.460
Cartera Vigente	156.228	230.199	322.586	401.489	472.005	304.159	421.903	486.668	15,4%	4.018.933
Cartera Vencida	2.177	4.348	12.115	17.178	18.643	14.316	15.705	21.172	34,8%	235.109
Previsiones de Cartera	3.521	5.805	12.288	18.816	21.366	14.022	17.073	23.904	40,0%	182.527
Renovados	305	6.428	20.452	35.472	36.879	27.064	35.083	37.187	6,0%	369.017
Refinanciados	1.007	5	586	1.395	4.506	1.198	252	5.503	n/a	47.191
Reestructurados	-	90	4.126	989	8.054	2.862	591	8.218	n/a	104.766
Cartera RRR	1.312	6.522	25.164	37.857	49.439	31.123	35.926	50.908	41,7%	533.288
Cartera RR	2.177	4.348	12.115	17.178	18.643	14.316	15.705	21.172	34,8%	151.957
PRINCIPALES INDICADORES	DIF.									
Capital Adecuado	14,2%	13,2%	11,5%	8,9%	9,3%	12,5%	10,3%	9,9%	-0,5%	13,3%
ROA	1,1%	3,6%	3,1%	0,6%	2,1%	1,9%	2,3%	2,8%	0,5%	1,7%
ROE	8,5%	36,2%	33,8%	5,9%	27,5%	14,7%	21,5%	28,7%	7,2%	13,0%
Margen de Intermediación Financiera	76,1%	85,7%	77,9%	89,3%	81,6%	95,7%	92,1%	66,1%	-26,0%	63,0%
Cartera Vencida / Patrimonio Neto	7,0%	10,5%	23,1%	36,1%	32,1%	26,3%	27,0%	34,6%	7,6%	32,5%
Morosidad	1,4%	1,9%	3,6%	4,1%	3,8%	4,5%	3,6%	4,2%	0,6%	5,5%
Cobertura	161,7%	133,5%	101,4%	109,5%	114,6%	97,9%	108,7%	112,9%	4,2%	77,6%
Renovados	0,2%	2,7%	6,1%	8,5%	7,5%	8,5%	8,0%	7,3%	-0,7%	8,7%
Refinanciados	0,6%	0,0%	0,2%	0,3%	0,9%	0,4%	0,1%	1,1%	1,0%	1,1%
Reestructurados	0,0%	0,0%	1,2%	0,2%	1,6%	0,9%	0,1%	1,6%	1,5%	2,5%
Cartera Total (RRR)	0,8%	2,8%	7,5%	9,0%	10,1%	9,8%	8,2%	10,0%	1,8%	12,5%
Cartera RRR / Cartera Total	0,8%	2,8%	7,5%	9,0%	10,1%	9,8%	8,2%	10,0%	1,8%	12,5%
Cartera Vencida + RRR / Cartera Total	2,2%	4,6%	11,1%	13,1%	13,9%	14,3%	11,8%	14,2%	2,4%	18,1%
Disponibilidades + Inv. Temp./ A la Vista	332,5%	480,7%	436,5%	304,7%	220,4%	303,7%	192,2%	189,2%	-3,0%	115,3%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depositos Totales	30,6%	21,7%	15,9%	17,9%	20,3%	17,8%	14,9%	13,8%	-1,1%	15,9%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	133,4%	47,7%	41,9%	12,8%	19,3%	24,7%	26,5%	16,5%	-10,1%	16,6%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	165,4%	60,9%	47,9%	10,8%	19,8%	26,2%	13,6%	20,7%	7,1%	17,7%
Gastos administrativo / Margen Operativo	65,7%	44,7%	43,9%	62,8%	58,3%	56,0%	65,9%	45,8%	-20,2%	55,0%
Sucusales y Dependencias	2	2	2	3	3	3	3	3	0	94
Personal Total	50	61	81	76	69	79	76	68	-8	2.239
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	DIF.									
Activos	5,6%	6,2%	8,2%	11,0%	11,4%	7,8%	11,3%	11,1%	-0,2%	100,0%
Depósitos	4,4%	5,4%	7,4%	10,0%	10,0%	7,5%	10,0%	10,2%	0,3%	100,0%
Colocaciones Netas	5,7%	6,6%	8,4%	11,4%	11,4%	7,9%	11,7%	11,7%	0,0%	100,0%
Patrimonio Neto	5,2%	5,7%	7,2%	7,7%	8,3%	7,5%	9,1%	8,4%	-0,6%	100,0%

Fuente: EE.FF. y Boletines Anuales del BCP. Periodo 2013/17 y cortes trimestrales de Marzo 2016/17/18. Valores del SF a Marzo 2018.

Notas: (*) Balance y Estado de Resultados ajustados por extorno de las ganancias extraordinarias por reavalúo técnico de inmuebles y republicación de EECC de Diciembre de 2016.

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: 12 de abril de 2018.

Fecha de publicación: 13 de abril de 2018.

Fecha de seguimiento: 04 de junio de 2018.

Corte de seguimiento: 31 de marzo de 2018.

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}	Estable
<p>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.</p> <p>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.</p>		

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.

Más 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.

Elaborado por:

César Candia

Analista de Riesgo