

	Dic. 2021	Abr. 2022
Solvencia	-	A-py
Perspectivas	-	Estable

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Activos totales	843	1.275	1.798
Colocaciones totales netas	707	1.022	1.463
Pasivos totales	739	1.145	1.650
Pasivos exigibles	739	1.145	1.650
Patrimonio	104	131	148
Resultado operacional bruto (ROB)	50	53	82
Gasto por provisiones	16	12	21
Gastos de apoyo (GA)	24	31	42
Resultado antes de Impuesto	12	11	20
Resultado final	10	10	18

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic.19	Dic.20	Dic.21
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	6,6%	5,0%	5,3%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	2,1%	1,1%	1,4%
Gastos de apoyo / Activos ⁽¹⁾	3,2%	2,9%	2,7%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	1,5%	1,0%	1,3%
Resultado final / Activos ⁽¹⁾	1,3%	0,9%	1,2%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	3,4%	1,6%	2,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	0,8 vc	1,5 vc	1,4 vc

(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Pasivo exigible ⁽¹⁾ / Capital y reservas	7,9 vc	9,5 vc	12,7 vc
Pasivo exigible ⁽¹⁾ / Patrimonio	7,1 vc	8,8 vc	11,2 vc
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP ⁽²⁾	16,2%	21,8%	13,1%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Finexpar S.A.E.C.A. (1) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (2) AYCP: Activos y Contingentes Ponderados.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Evaluación				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Fabián Olavarría
fabian.olavarría@feller-rate.com

RESUMEN EJECUTIVO FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a Finexpar S.A.E.C.A. (A-py/Estable) se fundamenta en una adecuada capacidad de generación, respaldo patrimonial y perfil de riesgos. Adicionalmente, considera un perfil de negocios y fondeo y liquidez evaluados en moderados.

Finexpar inició sus operaciones en 1989, operando desde entonces como una entidad financiera, con una posición acotada en el sistema financiero del país. Su propiedad está concentrada en 38 accionistas locales.

La actividad de la institución está orientada especialmente a proveer financiamiento a diversos sectores comerciales y a personas, con fuerte énfasis en grandes deudores y pymes. La oferta de productos y servicios incluye tarjetas de créditos, productos de ahorro e inversiones, servicios de cambios, fideicomiso, transferencias y cobranzas. La entidad se desenvuelve en un entorno de alta competencia, compitiendo en algunos segmentos con bancos de tamaño pequeño y medianos.

Finexpar es la principal financiera de la industria, con colocaciones netas por cerca del 25,8% del total del sistema al cierre de 2021. Por su parte, al considerar a bancos y financieras, su participación era considerablemente más baja, con cuotas de mercado sobre activos y patrimonio neto de 1,0% y 0,6%, respectivamente.

La llegada de nuevos accionistas en 2019 implicó una serie de cambios en la estructura corporativa de Finexpar, destacando la incorporación de una nueva plana ejecutiva con vasta experiencia en el sector financiero, que vino a potenciar la expansión de su actividad especialmente por medio de la compra selectiva de cartera a otras entidades reguladas del sector, creciendo a un ritmo superior que el promedio de la industria a pesar del contexto económico (crecimiento de un 43,2% nominal en 2021). En tanto, la estrategia comercial se ha centrado principalmente en el segmento corporativo y pymes.

La planificación estratégica de Finexpar contempla un crecimiento orgánico para 2022, con límites acotados por cliente y sector económico. Las expectativas de la administración es continuar avanzando en términos de costo fondo a través del acceso a fondeo internacional y local. En tanto, en el mediano plazo el plan estratégico considera la conversión a una institución bancaria, de forma de poder continuar expandiéndose y ofrecer una mayor gama de productos a los clientes.

La capacidad de generación de la entidad es adecuada y refleja una mejora en el margen operacional y la eficiencia, alineado con el avance de la escala y una mayor actividad de negocios. A diciembre de 2021, el resultado antes de impuesto era Gs 20.470 millones, mostrando un crecimiento nominal de 75,1% respecto a 2020, con una rentabilidad de 1,3% medida sobre activos totales promedio (versus 1,0% en 2020).

Los índices de solvencia se apoyan por la retención recurrente de utilidades y aportes extraordinarios de capital en algunos períodos, pero muestran fluctuaciones conforme al importante crecimiento de las colocaciones. Al cierre de 2021, Finexpar presentó un retroceso en el indicador de Basilea respecto a 2020 por el avance de los activos, disminuyendo su holgura respecto al límite normativo, con un índice para el TIER 1 de 8,67% y de 13,07% para la suma del TIER 1 y TIER 2 (versus 14,3% y 21,8% en 2020, respectivamente). Con todo, la política de la administración contempla continuar capitalizando las utilidades distribuibles, así como nuevos aportes extraordinarios de capital que permitan sostener un adecuado respaldo patrimonial para la operación.

Por el foco de negocios, la cartera de colocaciones Finexpar muestra una moderada atomización, generando algunas exposiciones relevantes a deudores específicos. Con

todo, se observan niveles de morosidad y de cobertura de provisiones alineados a bancos pares y al sistema financiero. En particular, la mora se ha mantenido contenida en los últimos tres años, a pesar del contexto económico y de las medidas de reprogramación otorgadas en el marco de la pandemia, conforme a las herramientas dispuestas por el regulador. A diciembre de 2021 la mora mayor a 60 días sobre la cartera bruta se situó en un 2,2% (en comparación al 1,6% en 2020). Por su parte, la cobertura para la mora mayor a 60 días era 1,4 veces).

La entidad tiene una estructura de fondeo concentrada en depósitos, los que a diciembre de 2021 representaron un 78,7% de sus pasivos exigibles. Por su condición de financiera, tales depósitos se concentraban en obligaciones a plazo con un 97,6% del total, lo que le implica mayores costos de fondos en comparación a otras entidades con mayor diversificación. Adicionalmente, por su foco en el segmento mayorista, sus depósitos presentan una mayor concentración que otros actores del mercado. Con todo, la entidad exhibe un buen acceso a fondeo con instituciones locales e internacionales, además de realizar emisiones de bonos financieros y subordinados.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las expectativas de Feller Rate consideran que Finexpar continuará avanzando en su estrategia con niveles de riesgo controlados. También, contempla que sus niveles de solvencia recuperarán paulatinamente su holgura con respecto a los límites regulatorios. Para un alza de la clasificación resulta relevante un incremento de la operación, con el consecuente impacto positivo en la diversificación del balance.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buena capacidad y estructura para expandir negocios.
- Buena capacidad de generación, acorde a los negocios abordados.
- Buen acceso a fondeo local e internacional, comparándose favorablemente respecto a entidades de igual o menor tamaño.
- Niveles de morosidad controlados, con una buena cobertura de provisiones.

RIESGOS

- Foco en grandes deudores podría derivar en incrementos puntuales de la morosidad, mitigado en parte por la cobertura de garantías.
- Moderada atomización de las captaciones, con un fondeo concentrado en depósitos a plazo.
- Niveles de solvencia han perdido holgura producto del avance de la base de activos, aunque se contemplan nuevos aumentos de capital para fortalecer el respaldo patrimonial.
- Escenario económico aún con alta incertidumbre.

Abril 2022 ⁽¹⁾	
Solvencia	A-py
Tendencia	Estables

(1) Incluye actualización anual y trimestral.

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 18 de abril de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2021.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral. Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Finexpar S.A.E.C.A.	Solvencia	A-py
	Tendencia	Estable

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.

Más información sobre esta calificación en:

- www.finexpar.com.py
- www.feller-rate.com.py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en: <http://www.feller-rate.com.py/docs/proceso.pdf>

NOMENCLATURA

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo y una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo. Para más información sobre el significado de todas las categorías de calificación visite: <http://www.feller-rate.com.py/w15/nomenclatura.php>

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional; Información financiera (evolución), Propiedad; Informes de control; Características de la cartera de créditos (evolución); Adecuación de capital (evolución); Fondo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

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 análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.