

	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	50	53	82
Gasto por provisiones	16	12	21
Gastos de apoyo	24	31	42
Resultado antes de impuesto	12	11	20
Resultado final	10	10	18

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información del 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	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

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Finexpar S.A.E.C.A. 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 internaciones, 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.

PROPIEDAD

Finexpar S.A.E.C.A. se constituyó por Escritura Pública N°79 el 4 de abril de 1989. En tanto, la autorización de las operaciones por parte del Banco Central de Paraguay (BCP) fue otorgada el 27 de noviembre de 1989, operando hasta la fecha bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos.

La propiedad de la financiera está concentrada en 38 accionistas locales, destacando la participación mayoritaria de Luis Zubizarreta con el 30,85% de la sociedad.

El directorio de la financiera está integrado por 7 directores titulares, los cuales tienen vinculación con la propiedad. La Presidencia es ejercida por el accionista mayoritario de la entidad, mientras que el gerente general también es director titular, observándose en este ámbito una dualidad de funciones que puede afectar el desarrollo de un buen gobierno corporativo

Tanto los directores titulares como los suplentes tendrán mandatos por un ejercicio y pueden ser reelectos. En tanto, los directores pueden o no ser accionistas de la sociedad y gozarán de la remuneración que determine la asamblea.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

Diciembre de 2021

Accionistas	Participación
Luis Zubizarreta Z.	30,85%
Carlos Pampliega V.	16,81%
Hugo Martínez F.	11,66%
Germán Vargas D.	9,22%
Hugo Úbeda S.	5,94%
Enrique Castillo A.	6,14%
Otros accionistas	19,38%

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Entidad de tamaño acotado en el sistema financiero, pero líder de la industria de financieras, con extensa trayectoria en su sector. Foco comercial en el sector corporativo.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Actividad mayoritaria en el sector corporativo y, en menor medida en pymes y personas.

Finexpar inició sus operaciones en 1989, operando desde entonces como una entidad financiera. Su actividad está orientada a proveer financiamiento a diversos sectores comerciales y de consumo, con fuerte énfasis en grandes empresas y pymes.

La principal actividad de la institución es proveer financiamiento a diversos sectores comerciales y de 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.

La cartera de colocaciones administrada por Finexpar exhibe un fuerte ritmo de crecimiento en los últimos cinco años, convirtiéndose en la principal institución dentro de la industria de las financieras. A diciembre de 2021, las colocaciones alcanzaron a cerca de Gs 1.462.945 millones (en términos netos), estando casi el 78,6% vinculado a préstamos para grandes deudores, mientras que el porcentaje restante estaba asociado a pymes y al segmento retail. Esta conformación del portafolio determina ciertas exposiciones relevantes por deudor, observándose una cartera de créditos con una menor diversificación que la de entidades de mayor tamaño.

En términos de ingresos, acorde con el foco comercial y la escala, se observa una mayor importancia del negocio de crédito, que ha venido impulsado por la compra selectiva de cartera a otras entidades reguladas del sector

Conforme al plan de crecimiento estratégico definido por la institución, se espera que los segmentos corporativos y, en menor medida de pymes, continúen ocupando una mayor proporción de las colocaciones.

Finexpar opera sobre la base de una estructura liviana, que incorpora 6 sucursales con una dotación de 134 empleados, siendo consistente con su escala y foco de negocios. La entidad es regulada por el Banco Central de Paraguay (BCP) en su condición de institución financiera.

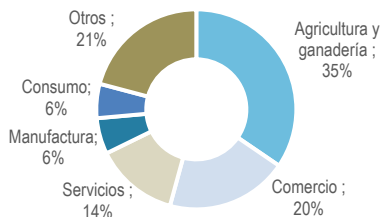
ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en el crecimiento de la cartera, sobre la base de los segmentos de clientes ya atendidos y una estructura corporativa más robusta.

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 la actividad de la financiera. El crecimiento de la entidad ha estado enfocado en el sector

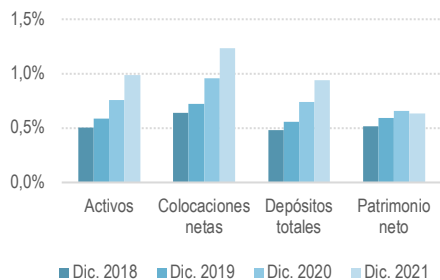
COLOCACIONES POR SEGMENTO

Diciembre de 2021



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

EVOLUCIÓN PARTICIPACIÓN DE MERCADO (1)



(1) Incluye bancos y financieras.

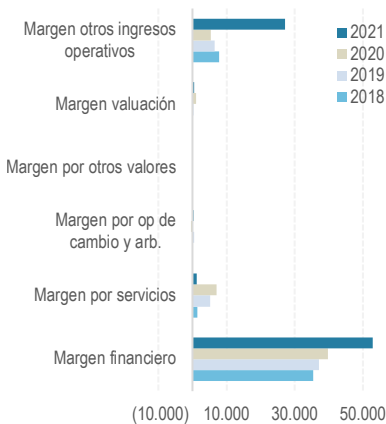
PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Part. Activos	0,6%	0,8%	1,0%
Ranking	19°	16°	16°
Part. Colocaciones netas	0,7%	1,0%	1,2%
Ranking	18°	15°	15°
Part. Depósitos totales	0,6%	0,7%	0,9%
Ranking	19°	16°	16°
Part. Patrimonio neto	0,6%	0,7%	0,6%
Ranking	20°	17°	19°

(1) Incluye bancos y financieras.

MARGEN POR SEGMENTO

Cifras en millones de Gs.



productivo de Paraguay, con una cobertura estratégica de sucursales, que también ha ido incrementándose conforme al avance de las operaciones.

En los últimos dos años, Finexpar robusteció la gestión de riesgos, logrando avances en cuanto a las gestiones de cobranza. También, se han hecho mejoras en el core bancario, alineándose a estándares de la industria bancaria y a los desafíos propuestos, permitiendo fortalecer la banca web de la empresa. Adicionalmente, se inició la construcción de una nueva casa matriz en un sector estratégico de la capital.

Acorde a lo informado por la administración, entre 2020 y 2021 el crecimiento de la entidad estuvo apoyado en 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 complejo contexto económico. En tanto, la estrategia comercial se ha centrado principalmente en el segmento corporativo y pymes, logrando capturar clientes del sector bancario que han sido desatendidos durante la pandemia. Ante el desarrollo de la pandemia, al igual que otros actores del sistema financiero, la entidad otorgó reprogramaciones para aquellos clientes que se vieron más afectados, los que a la fecha han mantenido un buen comportamiento de pago. Adicionalmente, la financiera otorgó créditos con garantía FOGAPY (1,9% de la cartera a enero de 2022).

La planificación estratégica de Finexpar contempla un crecimiento orgánico para 2022, con límites acotados por cliente y sector económico, aunque apuntando a una expansión por arriba del promedio de la industria financiera. 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 seguir expandiéndose y ofrecer una mayor gama de productos a sus clientes.

POSICIÓN DE MERCADO

Finexpar es la financiera de mayor tamaño relevante en su sector, aunque al considerar al sistema bancario su participación es acotada.

Finexpar es una financiera de tamaño acotado dentro del sistema de bancos y financieras con activos por cerca de Gs 1.798.153 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 147.787 millones a diciembre de 2021, que se traducen en cuotas de mercado de 1,0% y 0,6%, respectivamente, al cierre de 2021. La entidad se desenvuelve en un entorno de alta competencia, compitiendo en algunos segmentos con financieras y bancos de tamaño pequeño y medianos.

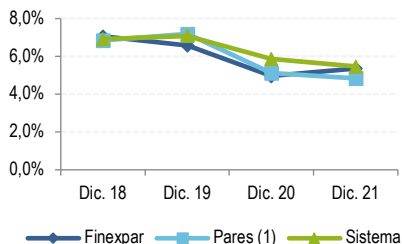
Las colocaciones netas de Finexpar han tenido un fuerte ascenso en los últimos cinco años, con un crecimiento de 3,1 veces, que le permitió ubicarse en la principal financiera del país. Con todo, el portafolio es acotado respecto a la industria de bancos y financieras (1,2% de participación al cierre de 2021). Al considerar sólo las financieras, la posición de la compañía era considerablemente superior, con una cuota de 25,8% de la industria (versus 22,5% en 2020).

En cuanto a la participación de mercado por sector económico (considerando financieras), al cierre de 2021 se observó un liderazgo en diversos sectores, destacando las participaciones en agricultura con el 62,3% del total y comercio al por mayor y menor con el 58,9% del mercado. Cabe indicar, que el segmento de las financieras estaba compuesto por 8 entidades.

La institución tiene una limitada red de sucursales, con 6 oficinas que se encuentran posicionadas en distintas zonas estratégica. Para complementar la red de sucursales, Finexpar tiene 3 cajeros automáticos. En tanto su dotación de personal llegaba a 134 personas (9,2% del personal de la industria de financieras).

MARGEN OPERACIONAL

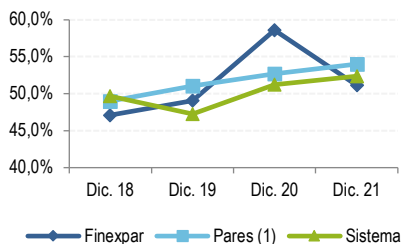
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Pares: Banco Río, Bancop y Banco Atlas.

GASTOS DE APOYO

Gasto de apoyo / Resultado operacional bruto



(1) Pares: Banco Río, Bancop y Banco Atlas.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Resultados mejoran en 2021, reflejando una mejora en el margen operacional y la eficiencia.

INGRESOS Y MÁRGENES

Margen operacional se acerca a los rangos de la industria del sistema de bancos y financieras.

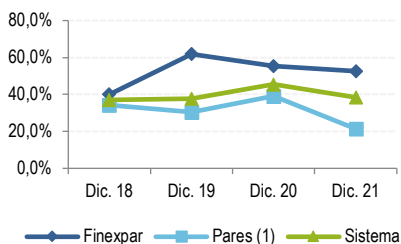
La actividad de Finexpar está orientada a proveer financiamiento a diversos sectores comerciales y de consumo, con fuerte énfasis en grandes deudores y pymes. Una mayor presencia en el segmento corporativo y una alta competencia ha derivado en menores márgenes operacionales con respecto al promedio histórico de la entidad.

En tanto, los márgenes operacionales se sitúan algo por debajo del sistema de bancos y financieras, aunque la brecha se ha ido acotando en el último tiempo. Esto, se considera relevante en atención a que la entidad, por su condición de financiera, opera con un costo de fondos más alto, además de tener una presencia relevante en el segmento de empresas que opera con niveles de spreads más bajos respecto a la banca de personas. A diciembre de 2021, el resultado operacional bruto alcanzó Gs 82.090 millones, aumentando un 56,1% en comparación a 2020, en línea con el crecimiento de la cartera. El negocio de crédito era la principal actividad de la financiera con cerca del 64,5% del resultado operacional bruto, acompañado de otros ingresos operativos con el 33,0% del total. En tanto, los ingresos por otros servicios complementarios como comisiones u operaciones de cambio representaban una porción acotada.

En términos relativos, el ratio de resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio se posicionó en rangos de 5,3% al cierre de 2021 (versus un 5,0% en 2020), evidenciando una mejora en el período, acercándose al promedio del sistema financiero que ha mostrado un descenso paulatino (5,5%). Cabe destacar que la mejora en la margen operacional exhibida por la entidad se da en un escenario de alta expansión de la base de activos (41% en 2021), reflejando su capacidad para rentabilizar los nuevos negocios.

GASTOS EN PREVISIONES

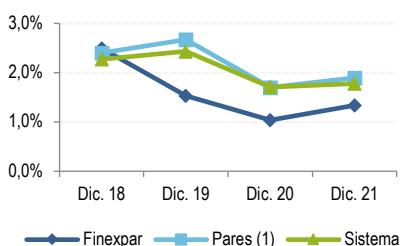
Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



(1) Pares: Banco Río, Bancop y Banco Atlas.

RENTABILIDAD

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Pares: Banco Río, Bancop y Banco Atlas.

GASTOS DE APOYO

Niveles de eficiencia son favorables y se sitúan en los rangos de la industria.

Finexpar ha venido robusteciendo su estructura interna acorde a la evolución de su actividad, lo que se reflejó en mayores gastos operacionales. A diciembre de 2021, los gastos de apoyo alcanzaron Gs 41.978 millones, un 36,2% superior a lo registrado en 2020. Pese a este incremento, el banco ha logrado mejorar su eficiencia por medio del avance de la escala y las mejoras en su margen operacional.

A diciembre de 2021 los gastos de apoyo sobre activos totales promedio se situaron en rangos de 2,7% (versus 2,9% en 2020), manteniendo niveles de eficiencia muy similares al promedio de la industria de bancos y financieras (2,9%). Esto, resulta favorable dado un menor tamaño respecto a otros actores bancarios.

Por su parte, los gastos de apoyo medidos sobre resultado operacional bruto también mostraron una mejora, explicado por el avance de los ingresos operacionales, alcanzando niveles de 51,1% (versus un 58,6% en 2020). Dicho indicador se comparaba favorablemente con el promedio de la industria financiera (rangos de 52,4% al cierre de 2021).

GASTO EN PREVISIONES

Gasto en provisiones se incrementa en 2021, con indicadores que reflejan una mayor intensidad en el gasto por riesgo que el sistema.

El nivel de gasto de provisiones de Finexpar se incrementa en los últimos años, en línea con la expansión de portafolio y con períodos de menor actividad económica que repercuten en el perfil de riesgo de algunos deudores. A diciembre de 2021, el gasto por provisiones fue de Gs 21.131 millones, exhibiendo un incremento un 75,1% en comparación a 2020.

Los índices de gastos por provisiones sobre activos y sobre resultado operacional bruto exhiben algunas fluctuaciones, reflejando el mayor gasto por riesgo del último período y con la evolución del margen operacional. Específicamente, a diciembre de 2021 el gasto por provisiones sobre activos totales promedio era de 1,4%, mientras que al medirlo sobre resultado operacional neto se ubicaba en 52,7% (versus 1,1% y 55,4% al cierre de 2020, para cada medición). Comparativamente, los indicadores mostraban una mayor intensidad del gasto por riesgo con relación al promedio de la industria.

Al cierre de 2021, la entidad tenía un stock total de provisiones por Gs 45.974 millones equivalente al 3,0% de las colocaciones brutas. La entidad constituye provisiones regulatorias y genéricas, aunque no se observan provisiones voluntarias adicionales a las exigidas.

RESULTADOS

Niveles de rentabilidad coherentes con su 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). Si bien estos niveles se situaban por debajo al promedio histórico de la entidad y al ratio de la industria (1,8%), era coherente con su actividad y estrategia de negocios. En tanto, el ratio de

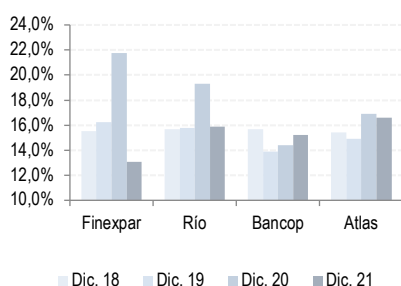
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Crecimiento patrimonio ⁽¹⁾	29,3%	25,9%	13,1%
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Capital y reservas	7,9 vc	9,5 vc	12,7 vc
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Patrimonio	7,1 vc	8,8 vc	11,2 vc
Capital Nivel 1 / AYCP ⁽³⁾	12,4%	14,3%	8,7%
Capital Nivel 1 +2 / AYCP ⁽³⁾	16,2%	21,8%	13,1%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Finexpar S.A.E.C.A. (1) Crecimiento nominal. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados.

ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL

Capital Nivel 1 +2 / AYCP ⁽¹⁾



(1) AYCP: Activos y contingentes ponderados.

utilidad neta sobre patrimonio se situó en 12,2%, igual nivel para el promedio de la industria.

En un contexto de alta competencia y márgenes más ajustados, es importante que la financiera pueda sostener la mejora en su rentabilidad, capitalizando el importante avance en términos de colocaciones. Ello, acompañado por una adecuada gestión del riesgo y eficiencia.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Los índices de solvencia fluctúan conforme al crecimiento de las colocaciones. El capital social aumenta por la capitalización de las utilidades y aumentos de capital extraordinarios.

A diciembre de 2021, el patrimonio neto de Finexpar creció en un 13,1%, por debajo al promedio de banco y financieras (17,2%), aunque con un aumento promedio anual de 22,8% en los últimos tres años. Ello, impulsado principalmente por la retención anual de las utilidades distribuibles, así como también de aportes extraordinarios de capital en algunos períodos. En efecto, entre 2019 y 2021, el capital social de la entidad aumentó en Gs 32.040 millones.

El patrimonio neto total de Finexpar ascendía a Gs 147.787 millones al cierre de 2021 y estaba compuesto en un 72,4% por capital social, un 15,3% por reservas y un 12,2% por la utilidad del ejercicio. En tanto, el capital integrado estaba compuesto por un 94,4% de acciones ordinarias y un 5,6% de acciones preferentes. Estas últimas otorgaban preferencias de pago a su tenedor con características de renta fija.

La financiera también mantiene emisiones de bonos subordinados equivalentes a Gs 68.858 millones al cierre de 2021, favoreciendo con ello los niveles de capitalización para fines normativos (en torno a un 31,9% del patrimonio efectivo).

Finexpar presentó un retroceso en el indicador de Basilea en el último año, 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). Esto, se explicó principalmente por el importante crecimiento de la cartera que ha venido sosteniendo la entidad (rangos de 43% en 2021). Con todo, la política de la administración contempla continuar capitalizando las utilidades distribuibles, así como nuevos incrementos de capital extraordinarios que permitan retomar una mayor holgura en los indicadores. En específico, la administración proyecta mantener como mínimo un TIER 1 de 10%.

En opinión de Feller Rate, es importante que la financiera retome una adecuada holgura en su respaldo patrimonial que, de soporte a los planes de crecimiento, los que están proyectados sobre el promedio de la industria.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Adecuado. La cartera de créditos tiene un foco corporativo, con una moderada atomización. Se observa una buena cobertura de provisiones.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Estructura organizacional fortalecida, con un modelo de gestión de acorde a su actividad.

El directorio de la entidad debe estar constituido por un mínimo de 5 directores y un máximo de 9 directores, que cumplan condiciones de probidad, idoneidad y experiencia, los que deben ser electos por la asamblea ordinaria. La principal tarea del directorio es dirigir, administrar y disponer todos los negocios de la sociedad determinando los negocios que deben realizarse de acuerdo con los objetivos de esta.

La financiera tiene una adecuada estructura organizacional que consta de las siguientes gerencias: i) Gerencia general; ii) Gerencia de riesgos crediticios; iii) Gerencia de captaciones; iv) Gerencia de tecnología de información; v) Gerencia de transformación digital; vi) Gerencia financiera; vii) Gerencia de talento humano; viii) Gerencia de PLD; ix) Gerencia de negocios fiduciarios; x) Gerente de tarjetas; y xi) Gerente de auditoría interna, que reporta al directorio. Éstas, son complementadas con las áreas Auditoría interna informática, un Contador general, además de los gerentes de sucursales y otros cargos enfocados al área operacional.

En el marco del gobierno corporativo, la empresa realiza seis comités: i) Activos y pasivos (CAPA); ii) Prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD); iii) Dirección y planificación de los servicios de TI; iv) Auditoría; v) Riesgo operacional y vi) Créditos. Dentro de estos, destaca el Comité de Activos y Pasivos, que es la principal instancia de identificación, medición, control y delimitación de los riesgos financieros. Su principal objetivo es la gestión global de los activos y pasivos de la institución. Tiene una periodicidad mensual y está conformado por el gerente general, un director titular, el gerente financiero, el gerente de captaciones, el gerente de auditoría interna y el encargado de riesgo financiero.

En la Política de Riesgos Financieros se detallan los aspectos generales de la entidad para la identificación, administración, medición y control de los riesgos financieros a los que está expuesta. Asimismo, se detallan las funciones y responsabilidades de las áreas involucradas. Para estas labores el esquema de control lo conforma el Comité de Activos y Pasivos (CAPA) y la Unidad de Riesgos Financieros. Cabe indicar, que la política incluye las definiciones de los riesgos administrados, entre los que incluyen los riesgos de mercado, liquidez y de crédito. En cada comité se exige la presencia de al menos un director titular, con distintas periodicidades según el tipo de comité (diario, semanal y mensual).

La administración del riesgo de liquidez se apoya mediante indicadores financieros y contables. El modelo interno de administración considera como activos líquidos aquellos que se pueden convertir en un horizonte de 30 días sobre los pasivos exigibles con vencimiento en los próximos 30 días. El monitoreo se realiza a través de mediciones de VaR diario y mensual, así como el modelo EWMA. Cabe indicar, que en la política se encuentra documentando los planes de contingencia y acciones a seguir en caso de un déficit de liquidez.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽¹⁾	24,3%	44,6%	43,2%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	2,9%	2,4%	3,0%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,4%	1,4%	1,7%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	2,6%	2,3%	1,9%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	5,0%	1,9%	2,8%
Cartera medidas transitorias / Colocaciones brutas	0,0%	0,0%	0,0%
Cartera total medidas COVID-19 / Colocaciones brutas	0,0%	32,6%	9,8%

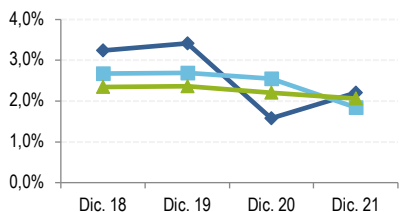
(1) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	3,4%	1,6%	2,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	0,8 vc	1,5 vc	1,4 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

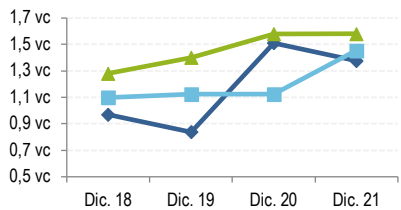
CARTERA VENCIDA ⁽¹⁾



Legend: Finexpar (blue diamonds), Pares (1) (light blue squares), Sistema (green triangles)

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (2) Pares: Banco Río, Bancop y Banco Atlas.

COBERTURA DE PREVISIONES



Legend: Finexpar (blue diamonds), Pares (1) (light blue squares), Sistema (green triangles)

(1) Pares: Banco Río, Bancop y Banco Atlas.

La administración del riesgo de crédito de Finexpar establece un seguimiento continuo al comportamiento de su cartera de créditos, dando cumplimiento a las políticas y lineamientos establecidos por el directorio y el regulador. Él área dispone de herramientas de análisis económico-financiero que son permanentemente objeto de revisión y mejora. En tanto, la política de cobranzas detalla los parámetros y criterios para las gestiones de cobro, así como los medios a utilizar y la estrategia a seguir dependiendo del tramo de mora para los distintitos segmentos abordados, incluyendo la gestión judicial.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Cartera con foco en préstamos al sector corporativo. Se observa una moderada atomización de colocaciones.

La cartera de colocaciones brutas constituye el principal activo de Finexpar y representó un 83,9% del total de activos al cierre 2021 (versus un 82,1% en 2020), proporción que se ha mantenido relativamente estable en los últimos cinco años.

En cuanto a la composición del portafolio, los préstamos corporativos mantienen su predominancia respecto a los otros tipos de negocios. Cabe señalar, que cerca de un 2,5% de la cartera total correspondía a empresas y personas relacionadas a la propiedad.

A diciembre de 2021, las mayores exposiciones de la cartera por sector económico eran agricultura y ganadería con un 35%; comercio con un 20%; y servicios con un 14%. Por su parte, el sector económico de consumo y vivienda ocupaban una baja proporción del total de las colocaciones de Finexpar (6%).

En términos de exposición a clientes individuales, dado que se trata de una orientación al segmento corporativo, se observa una moderada atomización de los créditos. A diciembre de 2021, los 20 principales deudores de la cartera vigente equivalían a cerca del 21% del total de colocaciones, mientras los 10 principales deudores de la cartera vencida alcanzaron en torno a un 13,8% de las colocaciones brutas.

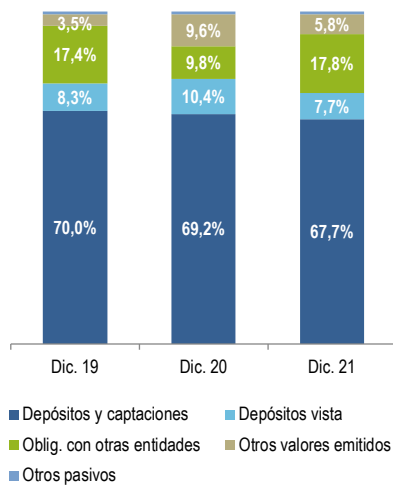
Cabe indicar, que la entidad mantiene relativamente calzada sus colocaciones en dólares con financiamiento en la misma moneda. En este sentido, a diciembre de 2021 un 54,1% de las colocaciones netas se encontraba denominado en moneda local, mientras que los pasivos en moneda local llegaban a un 50,0% del total. En tanto, un 46% de la cartera se encontraba concentrada en plazos menores a un año, mientras que cerca de un 31% era mayor a tres años.

CRECIMIENTO, CALIDAD DE CARTERA Y PÉRDIDAS

Niveles de morosidad y cobertura de provisiones se alinean a bancos pares y al sistema financiero. Con todo, una mayor madurez de la cartera podría determinar en algunos incrementos de la mora.

Al cierre de 2021, la cartera de colocaciones neta mostró un crecimiento en torno a un 43,2% nominal con respecto a 2020 (versus un 11,2% para la industria), denotando la rápida expansión de la institución en los últimos años, apoyada por la compra de cartera a instituciones financieras (en torno a Gs 511.032 millones en 2021). Como se mencionó, el segmento objetivo de Finexpar es principalmente empresas del sector corporativo y pymes.

COMPOSICIÓN PASIVOS EXIGIBLES



FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Total depósitos / Base de fondeo	78,4%	79,7%	75,4%
Colocaciones netas / Total depósitos	122,0%	112,1%	117,5%
Activos líquidos (1) / Total depósitos	10,1%	15,0%	13,6%

(1) Fondos disponibles, inversiones más encaje y depósitos en BCP.

Los niveles de morosidad se han mantenido contenidos en los últimos tres años, a pesar del contexto económico y 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), medición alineada con la mora del sistema financiero (2,1%).

Las medidas de apoyo otorgadas en 2020 y 2021 por Finexpar contemplaron una serie de reprogramaciones destinadas a aliviar la carga financiera de los deudores. En 2020 el total de medidas excepcionales por COVID-19 alcanzaron un 32,6% de la cartera, mientras que en 2021 se redujo a un 9,8%. Al cierre de 2021 un 10,2% del total de medidas entregadas se encontraba vencido, por sobre el porcentaje del sistema (5,9%), pero en niveles que se consideran adecuados para el tipo de operaciones.

Por su parte, al cierre de 2021 la cobertura para la mora mayor a 60 días era 1,4 veces, levemente por debajo del sistema financiero (1,6 veces), mostrando consistencia con bancos pares y los segmentos abordados. Para Feller Rate resulta relevante que la entidad pueda sostener niveles de cobertura de provisiones sobre una vez, acorde con las características de su portafolio.

La cartera refinanciada y reestructurada se incrementó a un 2,8% de las colocaciones brutas (versus 1,9% en 2020), mientras que los bienes adjudicados (en términos brutos) representaron un 1,9% de la cartera, comportándose similar al promedio del sistema. El principal bien adjudicado alcanzaba en torno a un 24% del total de esa cartera.

A diciembre de 2021, los 20 mayores deudores en cartera vencida representaron un 1,3% de las colocaciones brutas de la entidad, mientras que sobre el patrimonio total alcanzaban un 13,6%. Cabe indicar, que este grupo de deudores contaba con provisiones por un 72% de la cartera, además de garantías para algunos casos.

En cuanto a las desafectaciones de provisiones, casi la mitad está vinculado a créditos vencidos. En tanto, la cartera judicializada representó cerca de 1,2% de las colocaciones. Cabe indicar, que la empresa también realiza venta de cartera con problemas.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Fuentes de financiamiento se han ido diversificando paulatinamente a través del acceso a fondeo local e internacional y emisiones de bonos. Niveles de liquidez en un rango razonable para la actividad.

Finexpar mantiene un porcentaje razonable de activos líquidos en su balance, compuesto principalmente por papeles del BCP y efectivo disponible. La proporción de activos líquidos se sitúa por debajo a lo observado en el sistema financiero, consistente con su condición de financiera al no poder captar depósitos a la vista, con una estructura de fondeo a plazo. A diciembre de 2021, los fondos disponibles y la cartera de inversiones correspondían a un 9,4% de los activos totales y a un 13,6% de depósitos totales (versus un 26,7% y un 36,6% para la industria, respectivamente).

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 concentran 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, aunque dicha brecha se ha ido acotado por una mayor liquidez

en el sistema. Cabe indicar, que los vencimientos de los depósitos y las concentraciones de los mismos son monitoreados en los comités de CAPA.

La financiera accede a una base de inversionistas menos atomizada que la de otros actores del sistema, al tener una operación enfocada al segmento mayorista por lo que sus depósitos presentan una mayor concentración que otros actores del mercado. Al cierre de 2021, los 20 mayores proveedores de fondos (vista y a plazo) representaron un 51,2% del total de depósitos. En tanto, el mayor depositante equivalía a un 10,6% de la cartera de depósitos.

El financiamiento con entidades locales ha venido creciendo en el último tiempo, alcanzando un 6,9% del total de pasivos a diciembre de 2021. La compañía registraba líneas disponibles con los principales bancos de la plaza, casas de crédito y la AFD.

La institución tiene acceso a recursos de entidades internacionales, el que muestra un importante avance en 2021, alcanzando un 11,0% de los pasivos al cierre de 2021. Esto era un aspecto favorable al comparar con entidades de menor o similar tamaño.

En tanto, los valores emitidos representaron un 5,8% de los pasivos totales a diciembre de 2021, estos valores correspondían a las colocaciones de bonos ordinarios y subordinados.

La estrategia de fondeo de la entidad para 2022 estará centrada principalmente en la búsqueda de nuevas alternativas de fondeo internacional, que permitan continuar mejorando el mix de fondeo y estructura de costos.

		Abril 2022
Solvencia		A-py
Tendencia		Estables

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada período

	Finexpar S.A.E.C.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2021
Estado de situación					
Activos totales	670.171	842.807	1.275.433	1.798.153	182.050.288
Fondos disponibles ⁽²⁾	59.466	47.973	127.349	163.946	38.259.727
Colocaciones totales netas	568.413	706.756	1.021.748	1.462.945	118.613.137
Total provisiones	18.495	20.813	24.946	45.974	3.997.707
Inversiones	965	10.585	9.816	4.975	10.320.478
Pasivos totales	589.932	739.052	1.144.776	1.650.366	158.847.728
Pasivos exigibles	566.090	713.239	1.061.975	1.581.508	n.d.
Depósitos vista	29.690	61.505	119.339	127.605	81.560.666
Depósitos a plazo	422.136	517.574	792.507	1.117.058	51.260.906
Otros valores emitidos	23.842	25.813	110.402	96.401	5.804.527
Obligaciones con entidades del país	59.630	80.056	74.205	113.624	5.828.338
Obligaciones con entidades del exterior	50.665	48.399	37.951	180.924	8.441.539
Otros pasivos	3.969	5.706	10.372	14.753	5.951.752
Bonos subordinados	-	-	-	-	n.d.
Patrimonio	80.238	103.755	130.657	147.787	23.202.560
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	44.694	49.630	52.599	82.090	9.581.184
Resultado operacional financiero	35.353	37.096	39.689	52.941	6.862.192
Otros ingresos netos	9.341	12.535	12.909	29.149	2.718.992
Gasto de apoyo a la gestión ⁽³⁾	21.055	24.370	30.830	41.979	5.018.526
Resultado operacional neto	23.638	25.260	21.769	40.112	4.562.658
Gasto por provisiones	9.459	15.622	12.068	21.131	1.744.526
Resultado antes de impuesto	15.798	11.618	10.985	20.470	3.107.866
Impuesto	1.515	1.559	981	2.376	269.688
Resultado final	14.283	10.059	10.004	18.093	2.838.178

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP. (3) Gastos de apoyo corresponde a gastos de personal, propiedad y otros.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS DE APOYO Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Finexpar S.A.E.C.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2021
Márgenes y rentabilidad					
Resultado operacional financiero / Activos totales promedio	5,6%	4,9%	3,7%	3,4%	3,9%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	1,5%	1,7%	1,2%	1,9%	1,6%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	7,1%	6,6%	5,0%	5,3%	5,5%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio	3,7%	3,3%	2,1%	2,6%	2,6%
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	1,5%	2,1%	1,1%	1,4%	1,0%
Gasto en provisiones / Resultado operacional bruto	21,2%	31,5%	22,9%	25,7%	19,8%
Gasto en provisiones / Resultado operacional neto	40,0%	61,8%	55,4%	52,7%	37,6%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	2,5%	1,5%	1,0%	1,3%	1,8%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	24,0%	12,4%	9,1%	15,8%	16,6%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	19,7%	11,2%	8,4%	13,9%	13,4%
Resultado final / Activos totales promedio	2,3%	1,3%	0,9%	1,2%	1,6%
Resultado final / Patrimonio	17,8%	9,7%	7,7%	12,2%	12,2%
Gastos de apoyo a la gestión					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	3,3%	3,2%	2,9%	2,7%	2,9%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	3,9%	3,7%	3,5%	3,3%	4,3%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	47,1%	49,1%	58,6%	51,1%	52,4%
Respaldo patrimonial					
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Capital y reservas	8,9 vc	7,9 vc	9,5 vc	12,7 vc	n.d.
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Patrimonio	7,1 vc	6,9 vc	8,1 vc	10,7 vc	n.d.
Capital Nivel 1 / AYCP / AYCP ⁽³⁾	11,3%	12,4%	14,3%	8,7%	n.d.
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP / AYCP ⁽³⁾	15,5%	16,2%	21,8%	13,1%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados.

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.

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: 6 de abril de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe de nueva calificación.
- 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: Instrumentos con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. 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.