

	Abr. 2022	Jul. 2022
Solvencia	A-py	A-py
Perspectivas	Estable	Estable

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Activos totales	1.275	1.798	1.989
Colocaciones totales netas	1.022	1.463	1.672
Pasivos totales	1.145	1.650	1.780
Pasivos exigibles	1.145	1.650	1.725
Patrimonio	131	148	209
Resultado operacional bruto	53	82	44
Gasto por provisiones	12	21	18
Gastos de apoyo	31	42	22
Resultado antes de Impuesto	11	20	5
Resultado final	10	18	5

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.20	Dic.21	May. 22 <sup>(3)</sup>
Resultado operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup>	5,0%	5,3%	5,6%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	1,1%	1,4%	2,2%
Gastos de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	2,9%	2,7%	2,8%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	1,0%	1,3%	0,6%
Resultado final / Activos <sup>(1)</sup>	0,9%	1,2%	0,6%
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Colocaciones brutas	1,6%	2,2%	4,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(1)</sup>	1,5 vc	1,4 vc	0,8 vc

(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (3) Indicadores anualizados según corresponda.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Pasivo exigible <sup>(1)</sup> / Capital y reservas	9,5 vc	12,7 vc	9,6 vc
Pasivo exigible <sup>(1)</sup> / Patrimonio	8,8 vc	11,2 vc	8,5 vc
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP <sup>(2)</sup>	21,8%	13,1%	15,4%

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	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

## 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. La entidad pertenece a 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 pequeños y medianos.

Finexpar es la principal financiera de la industria, con colocaciones netas por cerca del 27,8% del total del sistema a mayo de 2022. Por su parte, al considerar a bancos y financieras, su participación era considerablemente más baja, con cuotas de mercado sobre activos y patrimonio de 1,4% y 0,9%, 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. 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 consideran 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 incorpora 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. Con todo, en los últimos meses se observa un incremento de las provisiones, lo que ha presionado la rentabilidad de Finexpar. A mayo de 2022, el resultado antes de impuesto era Gs 4.735 millones, mostrando un descenso de 35,8% con respecto a igual mes de 2021, con una rentabilidad anualizada de 0,6% medida sobre activos totales promedio.

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. A mayo de 2022, Finexpar presentó una mejora en el indicador de Basilea respecto a 2021, beneficiado por aportes extraordinarios de capital y la capitalización de utilidades, registrando un índice para el TIER 1 de 10,9% y de 15,4% para la suma del TIER 1 y TIER 2 (versus 8,7% y 13,1% en 2021, respectivamente).

Por el foco de negocios, la cartera de colocaciones Finexpar tiene 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 mantuvo contenida en 2020 y 2021, 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. En tanto, a mayo de 2022, la mora mayor a 60 días sobre la cartera bruta se incrementó a un 4,2% (en comparación al 2,2% en 2021) produciendo un descenso en la cobertura, la que se ubicó en 0,8 veces.

La entidad tiene una estructura de fondeo concentrada en depósitos, los que a mayo de 2022 representaron un 73,7% de sus pasivos exigibles. Por su condición de financiera, tales depósitos se concentraban en obligaciones a plazo con un 90,6% 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 tener la capacidad 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 mantendrán 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 y la generación de resultados.

### **FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN**

#### **FORTALEZAS**

- Buena capacidad y estructura para expandir negocios.
- Buena capacidad de generación, aunque se observa un descenso en 2022.
- Buen acceso a fondeo local e internacional, comparándose favorablemente respecto a entidades de igual o menor tamaño.

#### **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 fluctuado producto del avance de la base de activos, aunque los aumentos de capital extraordinarios permiten que los indicadores retomen niveles en el rango de la industria.
- Escenario económico desafiante.

	Abril 2022 <sup>(1)</sup>	Julio 2022
Solvencia	A-py	A-py
Tendencia	Estables	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: 12 de julio de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.05.2022.
- 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.

**RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes de cada período

	FINEXPAR S.A.E.C.A.				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	May. 2022	May. 2022
<b>Estado de situación</b>					
Activos totales	842.807	1.275.433	1.798.153	1.989.003	183.147.399
Fondos disponibles <sup>(2)</sup>	47.973	127.349	163.946	135.213	31.331.029
Colocaciones totales netas	706.756	1.021.748	1.462.945	1.672.001	121.848.389
Total provisiones	20.813	24.946	45.974	58.350	4.247.089
Inversiones	10.585	9.816	4.975	4.732	14.186.137
Pasivos totales	739.052	1.144.776	1.650.366	1.780.239	158.962.814
Pasivos exigibles	713.239	1.061.975	1.581.508	1.725.370	-
Depósitos vista	61.505	119.339	127.605	123.428	79.244.735
Depósitos a plazo	517.574	792.507	1.117.058	1.188.139	50.789.623
Otros valores emitidos	25.813	110.402	96.401	96.020	5.897.742
Obligaciones con entidades del país	80.056	74.205	113.624	129.530	6.385.781
Obligaciones con entidades del exterior	48.399	37.951	180.924	224.962	8.800.763
Otros pasivos	5.706	10.372	14.753	18.160	7.844.169
Bonos subordinados	25.813	82.801	68.858	54.869	n.d.
Patrimonio	103.755	130.657	147.787	208.765	24.184.585
<b>Estado de resultados</b>					
Resultado operacional bruto	49.630	52.599	82.090	44.371	4.446.855
Resultado operacional financiero	37.096	39.689	52.941	33.211	3.351.236
Otros ingresos netos	12.535	12.909	29.149	11.160	1.095.619
Gasto de apoyo a la gestión <sup>(3)</sup>	24.370	30.830	41.979	22.375	2.161.420
Resultado operacional neto	25.260	21.769	40.112	21.996	2.285.435
Gasto por provisiones	15.622	12.068	21.131	17.694	931.234
Resultado antes de impuesto	11.618	10.985	20.470	4.735	1.606.051
Impuesto	1.559	981	2.376	206	134.137
Resultado final	10.059	10.004	18.093	4.529	1.471.914

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 <sup>(1)</sup>
	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	May. 2022 <sup>(4)</sup>	May. 2022 <sup>(4)</sup>
<b>Márgenes y rentabilidad</b>					
Resultado operacional financiero / Activos totales promedio	4,9%	3,7%	3,4%	4,2%	4,4%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	1,7%	1,2%	1,9%	1,4%	1,4%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	6,6%	5,0%	5,3%	5,6%	5,8%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio	3,3%	2,1%	2,6%	2,8%	3,0%
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	2,1%	1,1%	1,4%	2,2%	1,2%
Gasto en provisiones / Resultado operacional bruto	31,5%	22,9%	25,7%	39,9%	20,9%
Gasto en provisiones / Resultado operacional neto	61,8%	55,4%	52,7%	80,4%	40,7%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,5%	1,0%	1,3%	0,6%	2,1%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	12,4%	9,1%	15,8%	6,1%	19,3%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	11,2%	8,4%	13,9%	5,4%	15,9%
Resultado final / Activos totales promedio	1,3%	0,9%	1,2%	0,6%	1,9%
Resultado final / Patrimonio	9,7%	7,7%	12,2%	5,2%	14,6%
<b>Gastos de apoyo a la gestión</b>					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	3,2%	2,9%	2,7%	2,8%	2,8%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	3,7%	3,5%	3,3%	3,3%	4,2%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	49,1%	58,6%	51,1%	50,4%	48,6%
<b>Respaldo patrimonial</b>					
Pasivo exigible <sup>(2)</sup> / Capital y reservas	7,6 vc	8,8 vc	12,2 vc	9,3 vc	n.d.
Pasivo exigible <sup>(2)</sup> / Patrimonio	6,9 vc	8,1 vc	10,7 vc	8,3 vc	n.d.
Capital Nivel 1 / AYCP <sup>(3)</sup>	12,4%	14,3%	8,7%	10,9%	n.d.
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP <sup>(3)</sup>	16,2%	21,8%	13,1%	15,4%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados. (4) Indicadores anualizados según corresponda.