

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

CALIFICACIÓN	DIC-2022	JUN-2023
CATEGORÍA	<i>Apy</i>	<i>Apy</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

A: corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **Apy** con tendencia **Estable** de financiera **FINEXPAR S.A.E.C.A.** con fecha de corte al 30 de Junio de 2023, fundamentada en el continuo fortalecimiento patrimonial y en la adecuada posición de liquidez, así como del continuo crecimiento de sus operaciones crediticias y del fondeo, a través de préstamos, en línea con sus estrategias de crecimiento, sumado a la contención de adecuados indicadores de calidad de cartera. En contrapartida, la calificación incorpora el mayor costo de fondeo y financiamiento de sus operaciones, con el mantenimiento aún de un bajo margen financiero y moderada rentabilidad, así como el aumento de los gastos y los costos de previsiones.

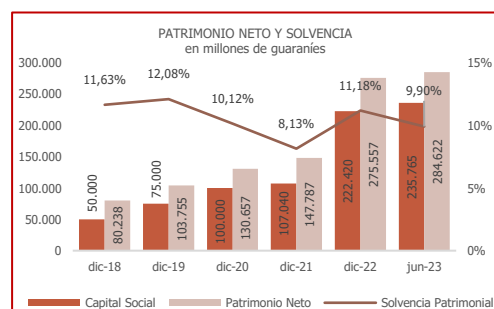
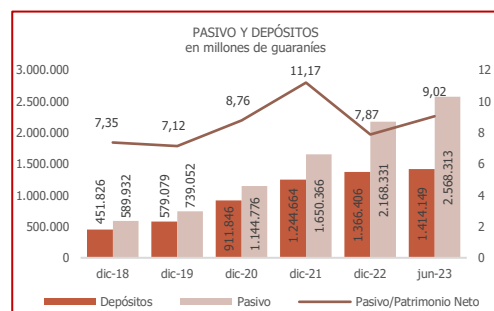
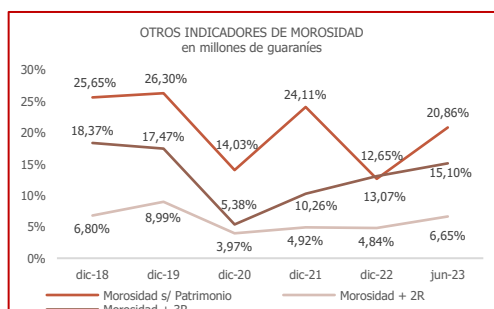
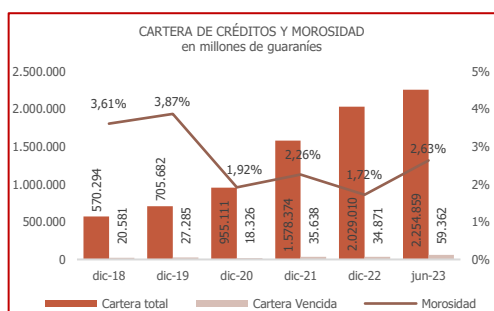
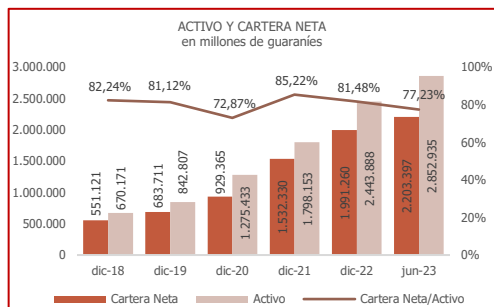
Los activos de la financiera han presentado un creciente comportamiento histórico, siendo de 16,74% en el primer semestre de 2023, pasando de Gs. 2.443.888 millones en Dic22 a Gs. 2.852.935 millones. Esto propició una expansión de los recursos en caja y bancos que alcanzaron Gs. 215.767 millones en Jun23, así como también el aumento en el tamaño de cartera, que en términos netos pasó desde Gs. 1.991.260 millones en Dic22 hasta Gs. 2.203.397 millones para Jun23. Con ello, el indicador de productividad, que relaciona la cartera neta y el activo, se ajustó de 81,48% en Dic22 a 77,23% para Jun23, aunque manteniéndose adecuada y por encima del 70% de del sistema.

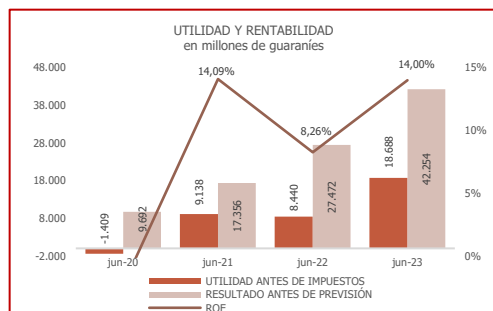
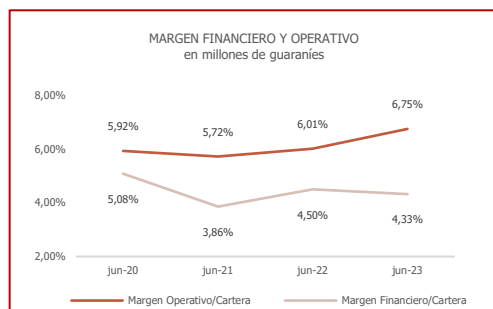
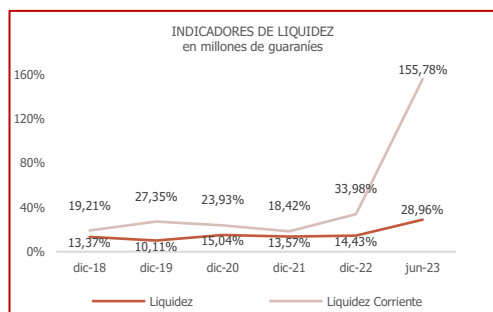
Asimismo, la entidad financiera creció 11,13% en cartera total en 2023, pasando de Gs. 2.029.010 millones en Dic22 a Gs. 2.254.859 millones en Jun23, así como la cartera vencida que subió 70,23%, de Gs. 34.871 millones en Dic22 a Gs. 59.362 millones en Jun23. Esto derivó en aumento de la morosidad de 1,72% en Dic22 a 2,63% para Jun23, manteniéndose favorable respecto a 4,43% del sistema. Cabe mencionar que la cartera vendida alcanzó un total de Gs. 14.844 millones en lo que va del año, mientras que la cartera covid-19 y con medidas transitorias bajaron a Gs. 48.598 millones y Gs. 28.164 millones, respectivamente, en Jun23.

El indicador de morosidad + 2R ascendió a 6,65% de cartera total en Jun23, por encima del 4,84% en Dic22, en tanto que la morosidad + 3R, que incluye los créditos renovados, alcanzó 15,10%, aunque manteniéndose por debajo de los registrados por el sistema. La morosidad respecto al patrimonio pasó de 12,65% en Dic22 a 20,86% en Jun23, por debajo del 27,90% de sistema. Los bienes adjudicados en dación de pago aumentaron 10,92% a lo largo del año hasta alcanzar Gs. 71.772 millones para Jun23.

El crecimiento de las operaciones crediticias estuvo impulsado por aumento del pasivo total de FINEXPAR S.A.E.C.A., pasando de Gs. 2.168.331 millones en Dic22 a Gs. 2.568.313 millones en Jun23, motivado principalmente por obligaciones con entidades, pasando de Gs. 688.880 millones en Dic22 a Gs. 989.351 millones en Jun23, con una mayor participación de préstamos del exterior, que alcanzó Gs. 868.681 millones. Esto guarda relación con sus estrategias de crecimiento y fondeo, además ha emitido bonos subordinados en el mercado local por Gs. 35.000 millones en el mes de mayo, con el propósito de ampliar la base de recursos financieros, para direccionarlos a mediano y largo plazo en colocaciones hacia sectores productivos y comerciales.

Asimismo, los depósitos han presentado una leve suba de 3,49%, desde Gs. 1.366.406 millones en Dic22 hasta Gs. 1.414.149 millones en Jun23 por un crecimiento en Certificados de Depósito de Ahorro (CDA), manteniendo una elevada concentración en depositantes. Con todo esto, el ratio pasivo/patrimonio neto ha subido desde 7,87 veces en Dic22 hasta 9,02 veces en Jun23, manteniéndose por encima de 7,69 del sistema, mientras que el pasivo/margen operativo alcanzó 16,89 en Jun23, superior a los 10,65 del sistema.





Cabe destacar que la variación de 3,29% el patrimonio neto de Gs. 275.557 millones en Dic22 a Gs. 284.622 millones en Jun23 fue explicada por aportes ya capitalizados que acrecentaron el capital social hasta Gs. 235.765 millones en Jun23, así como mayores reservas que alcanzaron Gs. 31.256 millones. Este menor ritmo de crecimiento del patrimonio frente a una suba del total de activos implicó un ajuste en el índice de solvencia patrimonial, que bajó de 11,18% en Dic22 a 9,90% en Jun23, posicionándose por debajo de 11,32% del sistema en Jun23.

La liquidez corriente de la financiera ha crecido pronunciadamente hasta obtener un indicador de 155,78%, muy por encima del 33,98% registrado en Dic22 pero explicado la naturaleza de su fondeo y el alza de recursos líquidos en Caja y Bancos desde Gs. 38.904 millones en Dic22 a Gs. 215.767 millones en Jun23, mediante emisiones en el mercado bursátil local y acuerdos de préstamos con acreedores extranjeros. Además, destacaron operaciones monetarias con el BCP que pasaron de Gs. 74.588 millones en Dic21 a Gs. 110.526 millones. En consecuencia, estos activos en su totalidad han motivado también a que el indicador global de liquidez suba de 14,43% en Dic22 a 28,96% en Jun23, que reflejó una posición sólida frente al 19,71% manifestado por el promedio del sistema.

Respecto al desempeño financiero, la entidad ha registrado un continuo crecimiento de sus ingresos en los últimos años, en línea con el crecimiento de sus operaciones crediticias, principalmente por intermediación con en el sector no financiero, que ascienden a Gs. 113.760 millones en Jun23. Con esto, los ingresos financieros han presentado un aumento interanual de 31,27%, de Gs. 96.427 millones en Jun22 a Gs. 126.577 millones en Jun23. No obstante, el indicador que contempla al margen financiero con relación a la cartera fue de 4,33%, encontrándose aún inferior al 6,15% del sistema en Jun23.

El margen operativo aumentó 39,85%, pasando de Gs. 54.378 millones en Jun22 a Gs. 76.045 millones en Jun23, favorecido por el aumento del margen por servicios, asociados a la recuperación de gastos, y también por las rentas percibidas y aumentos de ganancias en concepto de fideicomisos, que han permitido en cierta medida una absorción del impacto generado por el crecimiento de 25,59% interanual de gastos administrativos, que pasaron de Gs.

26.906 millones en Jun22 a Gs. 33.791 millones en Jun23. Cabe señalar que la relación del margen operativo con respecto a cartera se ha situado en 6,75% a Jun23, manteniéndose aún por debajo del 11,48% del sistema.

Aun así, el resultado antes de provisiones contó con un aumento de 53,81% desde Gs. 27.472 millones en Jun22 a Gs. 42.254 millones en Jun23, mientras que las provisiones del ejercicio subieron de Gs. 24.979 millones en Jun22 a Gs. 28.933 millones en Jun23. Con esto, la utilidad antes de impuestos fue de Gs. 18.688 millones a Jun23, superior a Gs. 8.440 millones en Jun22, que derivó en una mejora de los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) desde 8,26% en Jun22 hasta 14% en Jun23, superior al promedio de mercado de 12,23%, mientras que la rentabilidad de los activos (ROA) ha pasado de 1,27% a 1,31% en el mismo periodo, ligeramente inferior a 1,33% del sistema.

Cabe señalar que la entidad en línea con sus estrategias de crecimiento de servicios y financiamiento a pymes en la producción agrícola en zonas importantes del país ha gestionado y obtenido recientemente un acceso a una línea de crédito de USD 35 millones en el corte de Jun23, incluyendo un tramo en moneda local de USD 10 millones, del Banco de Desarrollo Holandés (FMO), siendo la institución intermediaria no bancaria con la que opera en el Paraguay.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja adecuadamente las expectativas sobre la situación general de FINEXPAR S.A.E.C.A., tomando en consideración la adecuada evolución favorable de sus operaciones crediticias y el mayor fondeo obtenido, con nuevas líneas, y mantenimiento relativo de sus indicadores de solvencia, liquidez y calidad de cartera en el segundo trimestre de 2023.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> • Continuo fortalecimiento patrimonial y mantenimiento de adecuados índices de capitalización. • Aumento continuo de la cartera de créditos y de los activos. • Mayores ingresos por servicios y otras operaciones. • Importante acceso y financiamiento a través de entidades del exterior como del mercado local. 	<ul style="list-style-type: none"> • Bajo margen financiero, presionado por el aumento de costos de financiamiento. • Aumento del endeudamiento sobre el patrimonio neto. • Alta concentración de clientes y depositantes. • Enfoque de negocios con exposición a ciclos económicos. • Mayores gastos operativos y costo de provisiones.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

	EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES									
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Caja y bancos	4.739	6.235	18.745	18.536	38.904	109,89%	52.236	23.375	215.767	823,05%
Banco Central	54.727	41.738	108.604	145.410	153.383	5,48%	141.406	109.891	189.214	72,18%
Inversiones	965	10.585	9.816	4.975	4.945	-0,61%	9.890	4.762	4.549	-4,46%
Colocaciones netas	568.413	706.756	1.021.748	1.462.945	1.965.945	34,38%	1.183.806	1.690.817	2.120.246	25,40%
Productos financieros	23.981	23.843	29.440	40.165	46.170	14,95%	31.188	37.616	50.547	34,38%
Otras inversiones	2.993	13.199	4.300	5.500	34.121	520,43%	6.326	32.466	47.110	45,11%
Bienes reales y adjud. en pago	4.653	18.898	24.065	29.090	64.707	122,44%	40.592	32.236	71.772	122,65%
Bienes de uso	5.087	14.495	15.893	23.203	21.402	-7,76%	23.028	22.841	20.831	-8,80%
Otros activos	4.613	7.059	42.823	68.329	114.311	67,29%	44.768	78.459	132.900	69,39%
TOTAL ACTIVO	670.171	842.807	1.275.433	1.798.153	2.443.888	35,91%	1.533.240	2.032.462	2.852.935	40,37%
Depósitos	451.826	579.079	911.846	1.244.664	1.366.406	9,78%	1.087.571	1.289.581	1.414.149	9,66%
Otros valores emitidos	23.842	25.813	110.402	96.401	95.497	-0,94%	108.072	95.869	129.459	35,04%
Sector Financiero	110.295	128.454	112.156	294.548	688.880	133,88%	161.360	417.714	989.351	136,85%
Otros pasivos	3.446	5.030	9.312	13.290	15.931	19,87%	37.067	15.409	19.160	24,34%
TOTAL PASIVO	589.932	739.052	1.144.776	1.650.366	2.168.331	31,38%	1.395.316	1.820.116	2.568.313	41,11%
Capital social	50.000	75.000	100.000	107.040	222.420	107,79%	107.040	163.489	235.765	44,21%
Reservas	15.956	18.696	20.653	22.654	26.272	15,97%	22.654	22.654	31.256	37,97%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	0	18.093	0	-100,00%
Resultado del ejercicio	14.283	10.059	10.004	18.093	26.865	48,48%	8.230	8.111	17.601	117,01%
PATRIMONIO NETO	80.238	103.755	130.657	147.787	275.557	86,46%	137.924	212.346	284.622	34,04%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Ingresos financieros	77.793	84.672	103.986	144.296	211.497	46,57%	65.688	96.427	126.577	31,27%
Egresos financieros	42.440	47.576	64.297	91.355	122.128	33,69%	41.978	55.643	77.815	39,85%
MARGEN FINANCIERO	35.353	37.096	39.689	52.941	89.369	68,81%	23.710	40.784	48.762	19,56%
Otros resultados operativos	7.780	6.510	5.332	27.069	29.478	8,90%	10.747	12.854	15.928	23,91%
Margen por servicios	1.349	5.276	6.984	1.302	1.905	46,34%	508	728	10.651	1363,29%
Resultado operaciones cambiarias	204	430	-434	318	795	150,36%	219	327	590	80,40%
Valuación neta	8	319	1.027	461	281	-39,08%	-20	-316	115	-136,32%
MARGEN OPERATIVO	44.694	49.630	52.599	82.090	121.828	48,41%	35.164	54.378	76.045	39,85%
Gastos administrativos	21.055	24.370	30.830	41.979	68.209	62,49%	17.809	26.906	33.791	25,59%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	23.638	25.260	21.769	40.112	53.619	33,67%	17.356	27.472	42.254	53,81%
Previsión del ejercicio	-9.459	-15.622	-12.068	-21.131	-47.631	125,41%	-8.712	-24.979	-28.933	15,83%
UTILIDAD ORDINARIA	14.180	9.638	9.701	18.980	5.987	-68,45%	8.644	2.493	13.321	434,44%
Ingresos extraordinarios netos	1.618	1.980	1.285	1.489	24.999	1578,42%	494	5.947	5.367	-9,75%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	15.798	11.618	10.985	20.470	30.986	51,38%	9.138	8.440	18.688	121,44%
Impuestos	1.515	1.559	981	2.376	4.121	73,42%	908	329	1.087	230,59%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	14.283	10.059	10.004	18.093	26.865	48,48%	8.230	8.111	17.601	117,01%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Finexpar S.A.E.C.A.						Sistema		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	dic-21	dic-22	jun-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	11,63%	12,08%	10,12%	8,13%	11,18%	9,90%	12,56%	12,20%	11,32%
Reservas/PN	19,89%	18,02%	15,81%	15,33%	9,53%	10,98%	23,13%	20,24%	20,57%
Capital Social/PN	62,31%	72,29%	76,54%	72,43%	80,72%	82,83%	59,01%	68,69%	72,57%
Tier 1	11,26%	12,42%	14,34%	8,67%	11,86%	11,50%	12,00%	12,17%	12,20%
Tier 2	15,52%	16,24%	21,78%	13,07%	15,36%	14,42%	15,35%	15,39%	14,84%
Pasivo/Capital Social	11,80	9,85	11,45	15,42	9,75	10,89	11,65	10,36	10,59
Pasivo/PN	7,35	7,12	8,76	11,17	7,87	9,02	6,87	7,11	7,69
Pasivo/Margen Operativo	13,20	14,89	21,76	20,10	17,80	16,89	9,23	9,61	10,65
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	3,61%	3,87%	1,92%	2,26%	1,72%	2,63%	4,25%	3,84%	4,43%
Cartera 2R	3,20%	5,12%	2,05%	2,67%	3,12%	4,02%	3,22%	5,22%	5,79%
Morosidad + 2R	6,80%	8,99%	3,97%	4,92%	4,84%	6,65%	7,48%	9,05%	10,22%
Cartera 3R	14,76%	13,60%	3,46%	8,00%	11,35%	12,47%	13,22%	18,69%	19,13%
Morosidad + 3R	18,37%	17,47%	5,38%	10,26%	13,07%	15,10%	17,47%	22,53%	23,56%
Morosidad s/ Patrimonio	25,65%	26,30%	14,03%	24,11%	12,65%	20,86%	26,63%	23,38%	27,90%
Previsión/Cartera Vencida	89,86%	76,28%	136,12%	129,01%	107,85%	86,18%	108,73%	83,90%	75,59%
Cartera Neta/Activo	82,24%	81,12%	72,87%	85,22%	81,48%	77,23%	75,79%	72,67%	70,00%
LIQUIDEZ									
Liquidez	13,37%	10,11%	15,04%	13,57%	14,43%	28,96%	16,75%	14,12%	19,71%
Liquidez Corriente	19,21%	27,35%	23,93%	18,42%	33,98%	155,78%	53,57%	44,56%	68,56%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	10,24%	7,92%	11,98%	10,24%	9,10%	15,95%	14,16%	10,66%	14,34%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	14,60%	11,53%	17,63%	15,41%	16,33%	33,11%	19,60%	16,65%	23,83%
Activo/Pasivo	1,14	1,14	1,11	1,09	1,13	1,11	1,15	1,14	1,13
Activo/Pasivo + Contingente	1,10	1,12	1,10	1,08	1,12	1,10	1,13	1,13	1,11
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	67,42%	68,71%	71,49%	69,22%	55,91%	49,57%	73,82%	66,21%	64,36%
Depósitos/Cartera	79,23%	82,06%	95,47%	78,86%	67,34%	62,72%	92,89%	88,17%	88,87%
Depósitos/Pasivos	76,59%	78,35%	79,65%	75,42%	63,02%	55,06%	84,55%	75,51%	72,74%
Sector Financiero/Pasivos	22,74%	20,87%	19,44%	23,69%	36,17%	43,56%	12,23%	20,47%	22,92%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	23,41%	21,65%	20,35%	24,58%	36,98%	44,37%	14,52%	22,85%	25,60%
Depósitos a plazo/Depósitos	91,64%	87,70%	85,32%	88,05%	88,37%	87,47%	85,45%	84,78%	82,74%
Depósitos a la vista/Depósitos	6,57%	10,62%	13,09%	10,25%	9,44%	10,00%	12,83%	13,10%	14,97%
RENTABILIDAD									
ROA	2,36%	1,38%	0,86%	1,14%	1,27%	1,31%	1,55%	1,33%	1,33%
ROE	23,95%	12,40%	9,10%	15,78%	12,46%	14,00%	13,70%	11,98%	12,23%
UAI/Cartera	2,77%	1,65%	1,15%	1,30%	1,53%	0,41%	1,95%	1,77%	0,46%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,70%	3,14%	2,97%	2,08%	2,10%	1,80%	2,80%	1,45%	1,08%
Margen Financiero/Cartera	6,20%	5,26%	4,16%	3,35%	4,40%	4,33%	6,97%	6,85%	6,15%
Margen Operativo/Cartera	7,84%	7,03%	5,51%	5,20%	6,00%	6,75%	11,91%	12,15%	11,48%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	6,39%	4,97%	4,36%	3,98%	3,73%	4,28%	7,98%	6,93%	6,60%
Margen Financiero/Margen operativo	79,10%	74,74%	75,46%	64,49%	73,36%	64,12%	58,51%	56,37%	53,58%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	43,77%	51,53%	54,87%	54,10%	46,41%	45,27%	52,49%	42,92%	46,59%
Gastos Personales/Margen operativo	20,62%	25,30%	32,16%	27,67%	25,98%	20,12%	27,84%	22,74%	24,45%
Gastos Admin/Margen Operativo	47,11%	49,10%	58,61%	51,14%	55,99%	44,44%	53,04%	52,98%	52,48%
Gastos Personales/Depósitos	2,04%	2,17%	1,86%	1,82%	2,32%	2,16%	3,57%	3,13%	3,16%
Gastos Admin/Depósitos	4,66%	4,21%	3,38%	3,37%	4,99%	4,78%	6,80%	7,30%	6,78%
Previsión/Margen Operativo	21,16%	31,48%	22,94%	25,74%	39,10%	38,05%	36,08%	44,81%	44,46%
Previsión/Margen Financiero	26,76%	42,11%	30,41%	39,92%	53,30%	59,34%	61,67%	79,49%	82,97%

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia del **FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 24 de Agosto de 2023.

Fecha de publicación: 25 de Agosto de 2023.

Corte de calificación: 30 de Junio de 2023

Calificadora: **Solventa & Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano. Edificio Atrium 3er Piso

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A.	Apy	ESTABLE
<p>A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</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”.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N.º 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A. por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros al 30 de Junio de 2023 proveídos por la entidad.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan 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.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

www.finexpar.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Cristian Sanabria Analista de Riesgos csanabria@syr.com.py
---	--