

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

CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	Analista: Marcos Rojas mrojas@solventa.com.py Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"
	DIC/2020	DIC/2021	
SOLVENCIA	A-py	A-py	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantizan la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

La calificación asignada de **A-py** con tendencia **Estable**, se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia, liquidez y calidad de activos, acompañado por un importante crecimiento del negocio en los últimos años, por encima del promedio de mercado, con adecuada calidad de cartera y continuo aumento de los márgenes de utilidad.

La cartera crediticia creció 35,3% en el 2020 y 65,3% en el 2021, desde Gs. 705.682 millones en Dic19 a Gs. 955.111 millones en Dic20 y hasta Gs. 1.578.374 millones en Dic21, promediando una tasa anual de crecimiento de 31,6% durante el periodo analizado, superior al promedio de mercado de 13,1%, con un crecimiento acumulado de 221,7%. Asimismo, el activo total ha registrado un aumento de 51,3% en Dic20 y 41,0% en Dic21, desde Gs. 842.807 millones en Dic19 a Gs. 1.275.433 millones en Dic20 y Gs. 1.798.153, alcanzando el 1er lugar en participación de mercado en cuanto al volumen de cartera y activos.

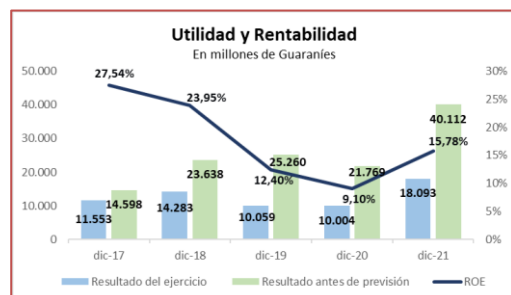
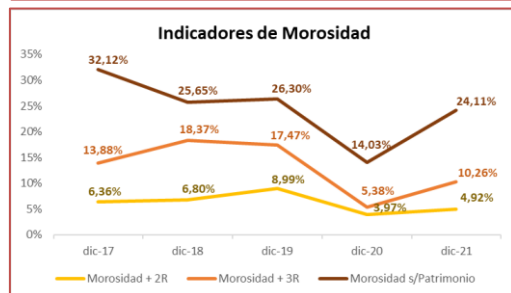
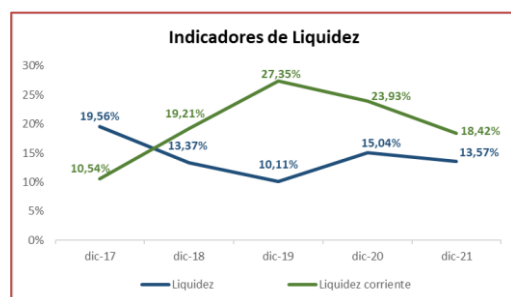
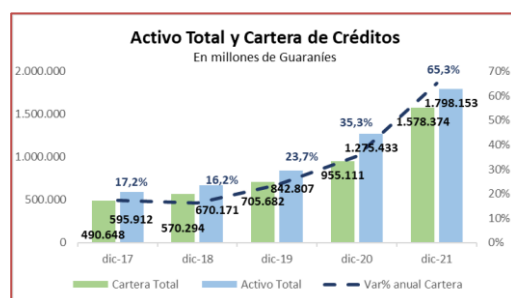
En contrapartida, la calificación identifica la alta concentración de la cartera crediticia en clientes corporativos y vinculados, en especial de los deudores que son también cedentes de cartera. Asimismo, la estrategia comercial enfocada en grandes deudores corporativos ha generado un crecimiento con reducida competitividad en otros segmentos del negocio, aunque en el 2020 y 2021 las operaciones se han ido diversificando gradualmente hacia los préstamos pymes.

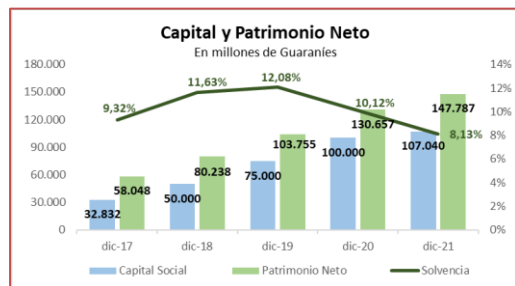
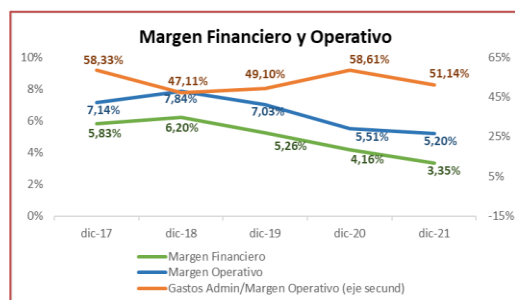
El importante crecimiento del negocio en los últimos años ha implicado una utilización intensiva del capital operativo, para hacer frente al aumento de las colocaciones de préstamos, lo que ha derivado en el mantenimiento de menores niveles de liquidez. En el 2021, los recursos más líquidos de la Financiera compuestos por las disponibilidades, las inversiones temporales y los depósitos en el BCP, en relación con los depósitos de ahorro, han registrado una reducción generando la disminución del índice de liquidez desde 15,04% en Dic20 a 13,57% en Dic21, inferior a la media del sistema de 17,70%.

Otro factor que ha incidido en la disminución de la liquidez es el importante crecimiento de los depósitos, registrando un incremento de 57,5% en el 2020 y 36,5% en el 2021. Asimismo, la liquidez corriente que mide la disponibilidad excluyendo los depósitos en el BCP, en relación con los depósitos a la vista, ha ido disminuyendo en el 2020 y 2021 desde 27,35% en Dic19 a 23,93% en Dic20 y 18,42% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 41,38%.

La morosidad de la cartera crediticia de FINEXPAR S.A.E.C.A., se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, inferiores al promedio de mercado, lo que indica que el crecimiento de la cartera ha sido acompañado por una adecuada contención de la morosidad. Si bien la cartera vencida registró un importante incremento en el 2021 de 94,5% desde Gs. 18.326 millones en Dic20 a Gs. 35.638 millones en Dic21, la morosidad se mantuvo controlada en un nivel bajo de 2,26%, superior a 1,92% de al año anterior pero inferior a la media del sistema de 4,41%.

La cartera refinanciada y reestructura (2R) aumentó en forma considerable en 114,6%, desde Gs. 19.602 millones en Dic20 a Gs. 42.069 millones en Dic21, lo que derivó en el aumento de la tasa de morosidad+2R desde 3,97% en Dic20 a 4,92% en Dic21, inferior al mercado de 7,10%. Asimismo, la cartera total renovada (3R) aumentó 281,9% desde Gs. 33.061 millones en Dic20 a Gs. 126.274 millones en Dic21, lo que generó la suba de la morosidad+3R desde 5,38% en Dic20 a 10,26% en Dic21, inferior al sistema de 16,84%.





Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio se incrementó desde 14,03% en Dic20 a 24,11% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 27,85%. Por otro lado, en el 2021 se ha registrado una menor venta de cartera morosa respecto al año anterior por Gs. 31.883 millones, representando un castigo de cartera de 1,98% inferior a la media del sistema de 4,5%. Otro factor que favorece la calidad de los activos crediticios consiste en la reducción de la cartera especial covid-19 cuya participación bajó desde 35,7% en Dic20 a 9,4% en Dic21 respecto a la cartera total, inferior al mercado de 13,0%, con una morosidad de 9,41% inferior al sistema de 14,7%.

El crecimiento de la cartera con adecuada calidad de activos crediticios ha propiciado un continuo aumento de los ingresos financieros y operativos, con una eficiente estructura de costos operacionales, y reducidas pérdidas por provisiones en relación con el margen operativo. Esto, ha generado razonables niveles de márgenes de utilidad en relación con el tipo de negocio y el volumen de las operaciones, aunque con tendencia decreciente debido a que la mayor cartera fue colocada con menores spreads de tasas de interés, lo que responde al modelo de negocio corporativo.

En el 2021, el margen financiero disminuyó desde 4,16% en Dic20 a 3,35% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 7,30%, así como también el margen operativo se redujo desde 5,51% en Dic20 a 5,20% en Dic21, inferior a la media del sistema de 13,43%. Por otro lado, la financiera ha mantenido un razonable margen financiero neto de provisiones, aunque ha disminuido en el 2021, desde 2,97% en Dic20 a 2,08% en Dic21, levemente inferior al mercado de 2,67%.

Con todo, el resultado antes de provisiones aumentó 84,3% en el 2021, desde Gs. 21.769 millones en Dic20 a Gs. 40.112 millones en Dic21, derivó en el incremento de 80,9% del resultado neto del ejercicio, desde Gs. 10.004 millones en Dic20 a Gs. 18.093 millones en Dic21. En consecuencia, el indicador de rentabilidad del patrimonio (ROE) aumentó desde 9,10% en Dic20 a 15,78% en Dic21, superior al promedio de mercado de 14,58%.

El crecimiento del negocio ha estado sustentado por el constante aumento del capital social de la entidad, registrando un incremento acumulado de 226% en los últimos 5 años, con una leve variación en el 2021 desde Gs. 100.000 millones en Dic20 a Gs. 107.040 millones en Dic21. Esto ha derivado en el mantenimiento de adecuados niveles de capitalización de la entidad hasta el 2020, cuyo Nivel 1 bajó en el 2021 desde 14,34% en Dic20 a 8,67% en Dic21, así como también el Nivel 1+2 disminuyó desde 21,78% en Dic20 a 13,07%, siendo inferiores al promedio de mercado de 12,08% y 15,59% respectivamente.

El patrimonio neto se ha incrementado 13,1% en el 2021 desde Gs. 130.657 millones en Dic20 a Gs. 147.787 millones en Dic21, cuyo indicador de solvencia patrimonial ha disminuido desde 10,12% en Dic20 a 8,13% en Dic21, inferior a la media del sistema de 12,45%. Esta disminución de la solvencia patrimonial ha derivado en el aumento del indicador de endeudamiento desde 8,76 en Dic20 a 11,17 en Dic21, superior al promedio de mercado de 6,94, reflejando un menor margen de crecimiento con recursos disponibles. En el 2021, el negocio ha estado apalancado con un mayor endeudamiento, debido principalmente al aumento de 36,5% de los depósitos de ahorro desde Gs. 911.846 millones en Dic20 a Gs. 1.244.664 millones en Dic21, representando el 75,4% de la deuda total de la financiera.

TENDENCIA

La Tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de la Financiera FINEXPAR S.A.E.C.A., considerando comparativamente la evolución de sus indicadores de rentabilidad y de calidad de cartera en el 2021 con respecto al promedio de mercado. Asimismo, el importante crecimiento de los activos y la cartera crediticia en los últimos años, a tasas superiores que el promedio de mercado, alcanzando el 1er lugar en participación de mercado, reflejan una fortaleza y una adecuada capacidad de gestión, basada en su modelo de negocio corporativo, con una nueva visión estratégica hacia la innovación y diversificación.

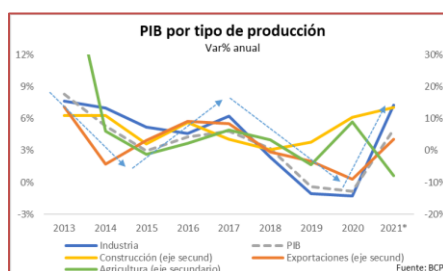
FORTALEZAS

- Considerable crecimiento de los activos y de la cartera crediticia alcanzando el 1er lugar del mercado.
- Adecuada calidad de los activos crediticios, con indicadores de morosidad en niveles inferiores al promedio de mercado.
- Importantes ajustes en los aspectos cualitativos del gobierno corporativo, ambiente tecnológico y gestión integral de riesgos.

RIESGOS

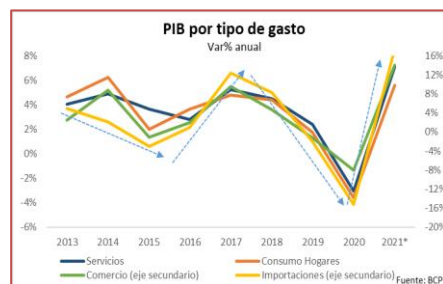
- Alta concentración de clientes corporativos en la cartera activa, vinculados a la financiera y a otros grupos, así como también vinculados a ahorristas institucionales.
- Disminución de los márgenes de utilidad en relación con la cartera, en niveles inferiores al promedio de mercado.
- Mantenimiento de la liquidez en niveles inferiores al promedio de mercado.

ECONOMÍA E INDUSTRIA

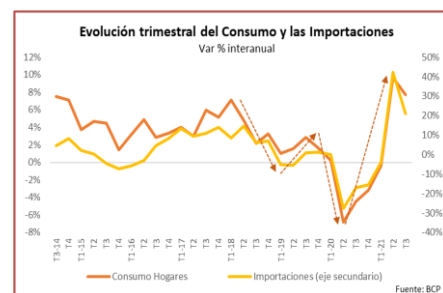


La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

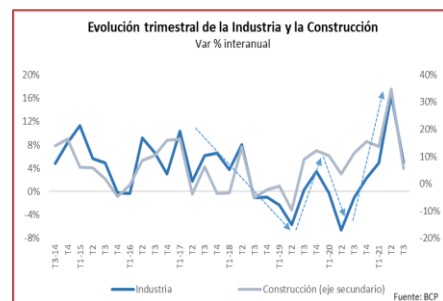
La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019. En el 2020 los sectores de la industria y las exportaciones han registrado mínimos de -1,3% y -9,0% respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5% respectivamente.



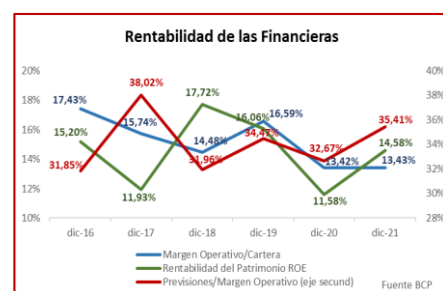
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



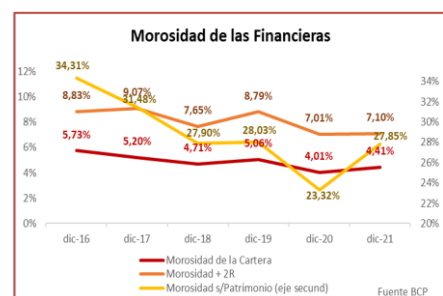
En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -6,0% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.



En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021 el PIB creció a una tasa récord de 13,9% y las exportaciones 29,9%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior.



Con respecto al consumo y las importaciones, registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -6,8% y -27,7% respectivamente. En el 2021 el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021 se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsado por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.

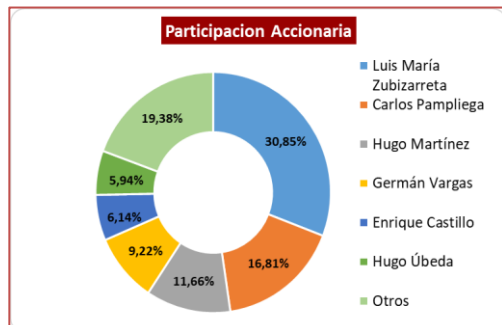


En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el sistema financiero ha registrado una recuperación de la rentabilidad en el 2021. El Margen Operativo se mantuvo en 13,43% en Dic21, similar a 13,42% en Dic20, mientras que el ROE aumentó desde 11,58% en Dic20 a 14,58% en Dic21. Por otro lado, el costo de las provisiones aumentó desde 32,67% en Dic20 a 35,41% en Dic21, registrando el nivel más alto desde el año 2018. Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles razonables, con un ligero incremento desde 4,01% en Dic20 a 4,41% en Dic21, así como también la morosidad incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R), aumentó levemente desde 7,01% en Dic20 a 7,10% en Dic21. La morosidad respecto al patrimonio neto aumentó desde 23,32% en Dic20 a 27,85% en Dic21, lo que refleja un leve desmejoramiento de la calidad global de los activos crediticios de las financieras.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Importante ampliación y apertura del capital social de la entidad en los últimos años, mediante la incorporación de accionistas con vasta experiencia en el sistema financiero



La propiedad de la financiera se concentra en sus principales accionistas, siendo la mayor participación del Esc. Luis María Zubizarreta con el 30,85% del capital total. El restante 68,15% del capital se distribuye entre diversos accionistas, tanto personas físicas como jurídicas, quienes en conjunto con el accionista mayoritario evidencian una amplia trayectoria en el rubro, con estrecha participación en la dirección estratégica del negocio.

La entidad dispone de un capital social autorizado de hasta Gs. 500.000 millones, de los cuales se encuentra integrado Gs. 107.040 millones al cierre del 2021, que de acuerdo con su histórico ha registrado constantes incrementos anuales, con un crecimiento de 226% desde el 2017. Además, mantiene un importante nivel de reservas de Gs. 22.654 millones en Dic21, representando el 15,33% del patrimonio neto de la financiera.

Directorio	
Cargo	Nombre
Presidente	Luis María Zubizarreta Zaputovich
Vicepresidente	Luis María Zubizarreta González
Director titular	John Gerald Matthias Gaona
Director titular	Hugo Rodolfo Úbeda Szarán
Director titular	Enrique German Castillo Alvarenga
Director titular	Hugo Fernando Martínez Fernandez
Director titular	Germán Darío Vargas Díaz
Director suplente	Ramon Eduardo Doria Zubizarreta
Síndico titular	Hugo Fernandez
Síndico suplente	Carlos Saldivar

Finexpar cuenta con todos los comités normativos establecidos, entre ellos el comité de activos y pasivos (CAPA), cumplimiento (PLD), TI, de auditoría, de riesgo operacional y de créditos. Los miembros del directorio participan activamente en cada uno ellos, ejerciendo de esa forma una buena comunicación entre la plana ejecutiva y los órganos directivos. El directorio es elegido por la Asamblea Ordinaria de Accionistas, cuentan con miembros independientes y no ha presentado cambios al momento. El mismo está conformado por 5 directores principales y un suplente.

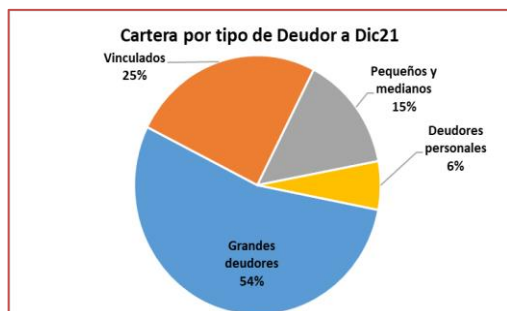
La plana ejecutiva de la financiera se conforma por las distintas gerencias, entre ellas la gerencia de riesgo crediticio, administrativa, financiera, captaciones y las de sucursales. A su vez, Finexpar dispone de áreas de apoyo como la gerencia de tecnología, talento humano, el departamento de operaciones y el de calidad. En total, la gerencia general se encarga de la supervisión de 13 gerencias y/o jefaturas.

Cabe señalar que las unidades de riesgo operacional y financiero representan las áreas de control de la entidad, así también, se cuenta con la unidad de lavado de dinero y la unidad de seguridad informática que complementan la labor sobre la medición integral de riesgos. Además, el control interno de la financiera se soporta en el área de auditoría interna, quienes reportan directamente al directorio denotando una correcta segregación de funciones.

En cuanto a cambios en el organigrama durante el 2021, se puede mencionar la incorporación de nuevas unidades dentro de la estructura del departamento de negocios fiduciarios, y así también, se ha añadido la gerencia de transformación digital a fin de acompañar y gestionar dicho proceso. La estructura organizacional y funcional está basada en un gobierno corporativo de buenas prácticas, con una estrecha relación entre el Directorio y la plana ejecutiva, permitiendo la toma de decisiones y la gestión proactiva de parte de las personas claves de la empresa.

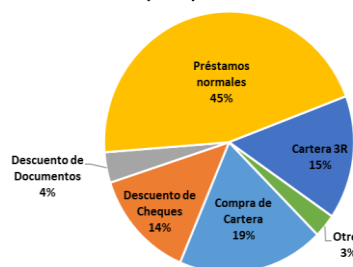
ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

La entidad mantiene su foco de negocios principalmente en el segmento de grandes deudores y vinculados, con alta concentración en préstamos comerciales a empresas



Finexpar SAECA opera en el sistema financiero desde el año 1989, orientado a brindar inicialmente una asistencia financiera a los segmentos de micro y pequeñas empresas, negocios unipersonales y sociedades que operan en el sector agropecuario, comercial, industrial y de servicios, cubriendo una parte importante del sector productivo y como sociedad anónima de capital abierto desde 2015, cambio realizado con el objetivo de ampliar y diversificar el capital accionario.

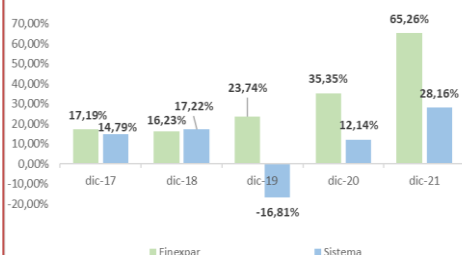
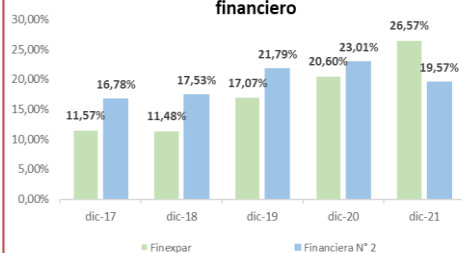
A partir del 2015 la financiera ha iniciado la apertura de su capital accionario para la incorporación de nuevos socios y directivos, con amplia y reconocida trayectoria en el mercado financiero, quienes han contribuido con la implementación de una nueva visión del negocio, mediante objetivos estratégicos dirigidos hacia el crecimiento y la diversificación de la cartera crediticia.

Cartera por tipo de Préstamo a Dic21


La entidad se ha enfocado durante los últimos años en préstamos a grandes deudores y vinculados, con una participación del 79% al cierre del 2021, como una importante estrategia ante las dificultades para crecer en la cartera de consumo, considerando el pronunciado riesgo sistémico. Asimismo, la concentración de la cartera en clientes corporativos de buen perfil crediticio, con diversificación en diferentes sectores económicos, le ha permitido mantener una adecuada calidad crediticia con bajos niveles de morosidad, en cambio, ha generado bajos márgenes de utilidad debido a la alta competencia en este segmento.

Con respecto a la distribución de la cartera por tipo de préstamo, estuvo compuesta principalmente por préstamos directos, ocupando el 45% de la cartera total, dirigidos mayormente a las pymes y las empresas corporativas. Las compras de cartera se incrementaron desde 8% en Dic20 a 19% en Dic21, así como los descuentos de cheques y documentos aumentaron desde 9% en Dic20 a 18% en Dic21. La cartera 3R total incluyendo los préstamos especiales covid-19 representaron el 15% de la cartera total al cierre del 2021.

Con relación al comportamiento de su cartera durante el período analizado, la misma ha mostrado sostenidos incrementos durante el periodo 2019-2021, registrando al último cierre un acentuado crecimiento de hasta 65,26%, superior al sistema financiero con el 28,16%, crecimiento impulsado por importantes operaciones por préstamos directos y por compra de cartera, este último mayormente al mes de Dic21.

Crecimiento de cartera

Participación de la cartera en el sistema financiero


En cuanto a su posicionamiento en el sistema de las entidades financieras, compuesto actualmente por 8 entidades, al corte analizado Finexpar S.A.E.C.A. ha alcanzado el 1er lugar en cuanto a activos y cartera de créditos, con 24,05% y 26,57% respectivamente sobre el total de las entidades financieras, con respecto a la entidad que ocupa el segundo lugar con 19,57%.

La entidad cuenta con un Plan Estratégico para los próximos 10 años, el cual contempla el crecimiento esperado por moneda y por producto, así como el spread de tasas de interés y la rentabilidad esperada, considerando como principal objetivo el crecimiento con calidad de cartera.

En cuanto a los productos y servicios ofrecidos, se destacan los certificados de depósitos de ahorro (CDA) y en menor medida de depósitos a la vista, así como una cartera activa de préstamos de consumo, préstamos personales, créditos para asociaciones de empleados, préstamos para la vivienda a través de la AFD, microcréditos, pymes, tarjetas de créditos, envíos de dinero nacionales e internacionales, cobranzas a través de la red "Aquí Pago", cambios de monedas y transferencias por medio del Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP), además de créditos indirectos como descuento de cheques y de documentos. En los últimos años se han incorporado las Unidades de Negocios Fiduciarios y de Corretaje de Seguros.

Finexpar se encuentra aún en etapa de crecimiento y consolidación hacia una cartera más diversificada, registrando en los últimos años una serie de ajustes y cambios en la estructura interna, a fin de adaptar la gestión operativa y comercial a la estrategia del negocio, tendiente a un mayor crecimiento con eficiencia y rentabilidad. Entre las principales mejoras cualitativas del 2021, se destaca la Implementación del nuevo core financiero ITGF, y la adecuación de la gestión estratégica y la estructura operativa, derivando en la presentación de la solicitud a la SIB para su transformación como entidad bancaria.

Finalmente, y en lo que refiere a sus redes de atención, Finexpar cuenta con una casa matriz en la ciudad de Asunción y recientemente una nueva sucursal en la ciudad de Fernando de la Mora, así como dependencias ubicadas en las zonas más productivas del país, como lo son Encarnación, Ciudad del Este y Santa Rita. A Dic21, Finexpar cuenta con un total de 134 colaboradores, mostrando un incremento de 46 personas con respecto al cierre anterior, a modo de robustecer aún más su fuerza operativa y comercial.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Adecuada gestión crediticia a través de políticas y procesos adaptados al modelo de negocio

Finexpar establece los niveles de riesgo crediticio aceptables, a través de políticas que conllevan una adecuada administración de la cartera, en función de las necesidades y productos que ofrece. Las políticas incluyen la determinación de límites para el monto de riesgo aceptado, con relación a un solo prestatario o grupo económico, considerando el tipo de segmento y el perfil del cliente, a fin de mantener un portafolio equilibrado y diversificado. El objetivo es priorizar la calidad de la cartera, mediante la colocación selectiva de los créditos dirigidos a clientes con buen perfil de riesgo, mayormente empresas medianas y grandes, siendo la morosidad histórica de este segmento la más baja del mercado.

A su vez, la entidad ha venido incorporando ajustes en la guía metodológica crediticia, considerando las mejores prácticas de gestión de riesgos. Así también, dicho manual interno ayuda a determinar los mecanismos y lineamientos generales para la aprobación de créditos de la entidad, en base a niveles de autorización según el monto del préstamo solicitado, a través de un procesamiento de análisis crediticio centralizado en la Gerencia de Riesgo Crediticio.

La gestión del riesgo de crédito, y como una parte integral del manejo de riesgos, utiliza herramientas de seguimiento y monitoreo del riesgo crediticio, para la generación de reportes diarios, semanales, y mensuales. Las mismas incluyen sistemas de análisis en formato de planillas electrónicas, que contribuyen a un mejor control sobre la base de sus clientes, de acuerdo con sus características y segmentos de operación, definiendo las máximas facilidades a las que pueden acceder, considerando el perfil de riesgo de cada cliente y en concordancia con lo establecido en sus políticas.

El análisis de crédito conlleva la verificación de perfil de riesgo del cliente, acorde a políticas internas de colocación y capacidad de pago. Es así como, la directiva de la entidad cuenta con una razonable metodología para la toma de decisiones, con relación al manejo del riesgo de crédito en su proceso de intermediación financiera. El proceso de aprobación de líneas de crédito contempla límites con respecto al monto y al tipo de préstamo, compuesto así por tres niveles de alzada. En la primera etapa, la solicitud es revisada y evaluada a través del comité central de riesgos crediticios, a continuación, si el monto y el tipo de operación superan los límites establecidos, se deriva a un comité regional, y en caso de necesidad si supera el límite y para tratar excepciones, se eleva al comité ejecutivo compuesto por directivos de la entidad.

La gestión de cobranza de la financiera está respaldada a través del marco de políticas para diferentes etapas de maduración de las operaciones de colocación, donde se definen los procedimientos para la recuperación de la cartera vencida. La Gerencia de Riesgo Crediticio, a través de la unidad de cobranzas, lleva a cabo dicha tarea mediante sus gestores telefónicos, y cobradores que realizan las visitas in situ. Dicho proceso es llevado a cabo por cada una de las dependencias de la financiera, a través de los oficiales de crédito y los cobradores, así como los gerentes de sucursal.

Finalmente, durante el 2021 se ha utilizado un sistema de segmentación por oficinas y tramos de morosidad (30,60,90 días y judicial) para efectuar las gestiones de cobranza efectiva, entre ellas a través de llamadas telefónicas, contactos vía whatsapp, correo, atención en las oficinas y visitas in situ. Así también, se procedieron a los reclamos administrativos de garantías vigentes, junto con la promoción y seguimiento de los reclamos judiciales.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Adecuado ambiente de control y gestión integral de riesgos, con cambios en el entorno tecnológico orientados a sus planes de transformación digital

Finexpar ha implementado metodologías para proyectar escenarios de stress tanto en el sistema financiero, como a nivel interno. Para esto, la entidad cumple con la normativa vigente al contar con un plan de contingencia de liquidez y sus respectivas revisiones. A través de dicho marco, se contemplan límites de exposición al riesgo y activadores mediante el posible incumplimiento de la disponibilidad necesaria, entre el indicador de liquidez estructural y el requerimiento normativo.

El monitoreo de los riesgos financieros se encuentra a cargo del Comité de Activos y Pasivos (CAPA), mientras que el área encargada de dicha gestión es la de unidad de riesgo financiero, dependiente de la gerencia general, cuyas reuniones de evaluación se realizan de manera mensual, a través de un marco de medición respecto a los niveles de liquidez, variaciones de tasas de interés en las diferentes monedas y plazos, expectativas respecto al tipo de cambio, posición neta de activos y pasivos, entre otros puntos tratados. Los controles incluyen análisis de brechas de liquidez, cálculos de VaR diario, pruebas de Backtesting y Stresstesting, monitoreo de diversos indicadores de liquidez y de concentración de depositantes.

Por otro lado, la entidad dispone de la unidad de riesgo operacional, con la finalidad de reforzar la identificación y gestión de los eventos de pérdida, así como también contribuir al registro de la base central de pérdidas operativas, la cual le permite conocer el detalle de las ocurrencias de pérdida y la gestión de los eventos más representativos. La matriz de riesgo operacional cuenta con el cálculo de riesgo inherente, controles implementados, efectividad de controles implementados, riesgo actual, planes de mitigación, efectividad de planes de mitigación y riesgo residual. Además, considera criterios de valoración más detallados para determinar el impacto y probabilidad, relacionados a la aceptabilidad del riesgo en función del apetito definido por la financiera.

Por su parte, la gestión del riesgo de lavado de dinero se desarrolla según el Manual de Prevención de Lavado de Dinero actualizado con base a las normativas vigentes a través del oficial cumplimiento, quién reporta al comité PLD quien se encarga del monitoreo de alertas y remisión de informes a la Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero (SEPRELAD), con un sistema informático automatizado para el monitoreo, gestión y reporte de alertas.

La entidad dispone de un sistema automatizado de monitoreo de las operaciones y/o transacciones realizadas por sus clientes, consolidando información cuantitativa y cualitativa de estos en tiempo real, permitiendo la generación oportuna de señales de alertas sobre operaciones inusuales o sospechosas en su caso; coadyuvando a una correcta y oportuna, gestión de los procesos y procedimientos definidos e implementados para la prevención del lavado de dinero y del financiamiento del terrorismo, al igual que de otros delitos y faltas del sistema financiero, a los que podrían estar expuestos la financiera y sus clientes.

En lo que refiere a la gestión del riesgo tecnológico, la misma está orientada hacia la innovación y la seguridad, a través de una adecuada estructura compuesta por una Gerencia de Tecnología, dependiente de la Gerencia General, por la Unidad de Seguridad Informática y por el Comité TIC. Así también, la entidad cuenta con procesos establecidos para gestionar los riesgos del entorno tecnológico, a fin de identificarlos y evaluarlos, y luego registrarlos en la matriz de riesgos.

Aualmente el Gerente de TI, elabora y presenta al directorio el plan estratégico del área. Es así como el avance de cumplimiento a lo establecido para el periodo 2021 se ha realizado en un 100%. A su vez, el Comité de Tecnología, se reúne mensualmente a fin de exponer y debatir sobre el estado de avance de toda la gestión del área de tecnología y las mismas quedan detalladas en las actas de comité.

Asimismo, durante el 2021 se ha realizado una fuerte inversión en equipos informáticos, redes de datos, unidades de almacenamiento y sitios de contingencia, que puedan contribuir al crecimiento de la financiera. Así también, la entidad ha realizado el cambio de Core Bancario a ITGF, en línea con sus planes estratégicos de transformación digital.

Referente a las actividades de control interno, el comité de auditoría interna establece cada uno de los parámetros a tener en cuenta, a fin de supervisar el cumplimiento del programa de trabajo anual y de las demás tareas propias del área de auditoría interna y auditoría interna informática, detectar posibles imperfecciones en el sistema de control interno, y toda otra actividad relevante para el directorio.

GESTIÓN FINANCIERA

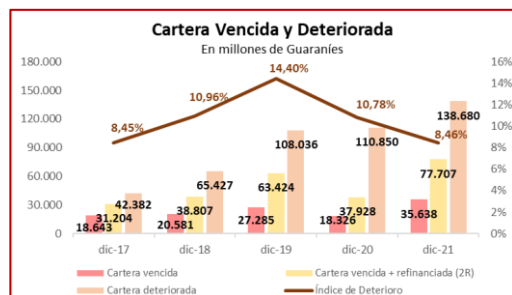
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Adecuado nivel de calidad de activos, respaldado por la cartera crediticia concentrada en segmento de clientes corporativos, con baja morosidad histórica en relación con otros sectores del mercado



Los activos de FINEXPAR S.A.E.C.A. crecieron 51,33% en el 2020 y 40,98% en el 2021 desde Gs. 842.807 millones en Dic19 a Gs. 1.275.433 millones en Dic20 y Gs. 1.798.153 millones en Dic21, debido principalmente al incremento de la cartera neta de créditos, de 35,93% en el 2020 y 64,88% en el 2021, desde Gs. 683.711 millones en Dic19 a Gs. 929.365 millones en Dic20 y Gs. 1.532.330 millones en Dic21.

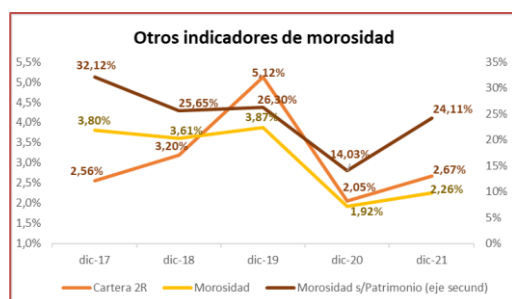
Es así que la expansión de activos se ha dado principalmente por el mayor volumen de cartera de créditos, con importantes operaciones por préstamos directos y de compra de cartera, registrando así un incremento en la relación de Cartera Neta/Activos desde 72,87% en Dic20 a 85,22% en Dic21 y por encima al promedio del mercado de 75,71%.



Durante los cierres que comprenden Dic17 a Dic19, el ratio de morosidad se ha mantenido en un promedio de 3,76%, mientras que al cierre del 2020 el indicador se redujo hasta 1,92% para luego registrar un leve incremento de hasta 2,26% a Dic21, inferior a la media del sistema de 4,41%. Es así que la cartera vencida ha ido aumentando en la medida que también creció la cartera crediticia.

La cartera vencida se ha incrementado hasta 94,5% en el 2021, desde Gs. 18.323 millones en Dic20 a Gs. 35.638 millones en Dic21. Al respecto, los créditos por 3R Fogapy concentran el 42,98%, seguido de las operaciones 3R Covid en un 8,77% sobre el total vencido, mientras que los préstamos normales que cuentan la mayor participación sobre la cartera total solo absorben el 0,99% del total vencido en Dic21.

A su vez, la cartera vencida+2R se ha incrementado en un 104,9% hasta Gs. 77.707 millones en Dic21, principalmente por aumentos en créditos refinanciados, aunque con relación a la cartera, la proporción ha aumentado levemente desde 2,05% a 2,67% de diciembre 2020 a 2021. En comparación al sistema las operaciones refinanciadas mantienen una acotada proporción sobre la cartera total, ya que al cierre del 2021 la misma ha sido de 0,93% y la media del sistema ha sido de 1,99%.



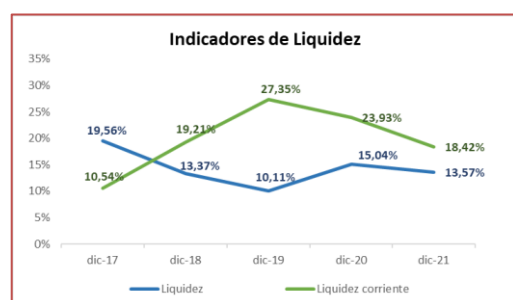
La cartera que incorpora los créditos vencidos, 2R y bienes en dación de pago, con relación al total de cartera, ha expuesto un ratio de 6,64% al cierre del 2021, inferior al promedio de mercado de 8,82%. La cartera total deteriorada, que incorpora además la cartera incobrable vendida, aumentó 25,1% desde Gs. 110.850 millones en Dic20 a Gs. 138.680 millones, representando el 8,46% de la cartera total al cierre del 2021, siendo la tasa de castigo de cartera de 1,98% en Dic21, inferior a la media del sistema de 4,5%. A pesar de que la cartera vencida y refinanciada han registrado un importante incremento, el deterioro global de la cartera ha aumentado levemente, debido al considerable crecimiento de la cartera crediticia.

Con respecto a otros indicadores de morosidad, el índice que incluye a las refinanciaciones (2R) se ha incrementado desde 3,97% en Dic20 a 4,92% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 7,10%, reflejando una importante disminución en los últimos 2 cierres en comparación con los niveles registrados durante los periodos de 2017 a 2019. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio neto aumentó en el 2021 desde 14,03% en Dic20 a 24,11% en Dic21, aunque sigue siendo inferior al promedio de mercado de 27,85%.

Finalmente, la cartera de medidas excepcionales de covid-19 ha registrado una variación de -56,46% hasta Gs. 148.599 millones, representando un 9,41% de la cartera total, con una morosidad de 10,23%, por debajo de lo registrado por el sistema cuya participación fue del 13,01% de la cartera total y una morosidad del 14,73%. En cuanto a la composición de la cartera covid-19 al cierre del 2021 es como sigue, Gs. 100.593 millones por 3R-Covid, Gs. 24.882 millones a Mipymes-Covid, Gs. 14.537 millones a 3R-Fogapy y los restantes Gs. 13.128 millones a préstamos Fogapy.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Niveles de liquidez razonables respecto al volumen de las operaciones, con una eficiente estructura de fondeo

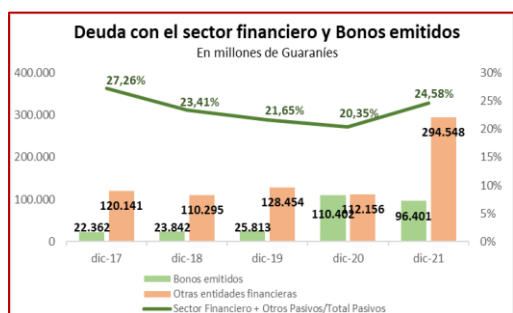


La liquidez de la financiera se ha ajustado en el 2021 desde 15,04% en Dic20 a 13,57% en Dic21, en un nivel inferior al promedio de mercado de 17,70%. Con respecto al indicador de liquidez corriente, medido por el ratio de Disponibilidades/Depósitos Vista, ha disminuido desde 23,93% en Dic20 a 18,42% en Dic21, inferior a la media del mercado de 41,38%. La liquidez se ha mantenido en niveles razonables, con respecto al volumen de las operaciones, considerando la expansión de los depósitos y el crecimiento de la cartera crediticia.

En cuanto a la estructura de depósitos, los ahorros a plazo se han incrementado sustancialmente en un 40,86% hasta Gs. 1.095.921 millones, mientras que los ahorros a la vista aumentaron en menor medida en 6,93% hasta Gs. 127.605 millones. Estos últimos representan el 10,25% del total de depósitos al término del 2021, con una tendencia relativamente estable durante el periodo 2019-2021, mientras que dicho ratio ha sido inferior al del sistema el cual se ha situado en 14,9% al cierre analizado, lo que a su vez ha representado un adecuado calce financiero sobre todo en el corto y mediano plazo.



Con ello, la deuda financiera compuesta por los bonos emitidos y los depósitos de otras entidades aumentó 44,27% en el 2020 y 75,66% en el 2021, desde Gs. 154.267 millones en Dic19 a Gs. 222.558 millones en Dic20 y Gs. 390.949 millones en Dic21, representando el 23,69% de la deuda total y superior al promedio de mercado de 12,40%, reflejando una adecuada estructura de fondeo, lo que ha sido importante para conseguir capital operativo y respaldar el importante crecimiento del negocio.



La deuda financiera se ha ajustado levemente en el 2021 disminuyendo 12,68% con respecto al cierre anterior, debido a la amortización de los bonos emitidos, desde Gs. 110.402 millones en Dic20 a Gs. 96.401 millones en Dic21, lo que estuvo explicado por la última emisión de bonos por un total de US\$ 12 millones, de los cuales US\$ 8 millones fueron bonos subordinados y US\$ 4 millones fueron bonos financieros. Los bonos subordinados forman parte del capital Nivel2, lo que ha contribuido a mantener un adecuado nivel de capitalización de la entidad.

Por último, las obligaciones con el sector financiero y otros pasivos han significado un 24,58% sobre el total de pasivos al cierre del 2021, y representa un incremento con respecto al ejercicio anterior, que exhibía una trayectoria de progresivas disminuciones desde el 2018 hasta el 2020, siendo la media del sistema un índice de 14,42%, lo que significa que el mercado en general es más dependiente de los depósitos de ahorro como fuente de financiamiento.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

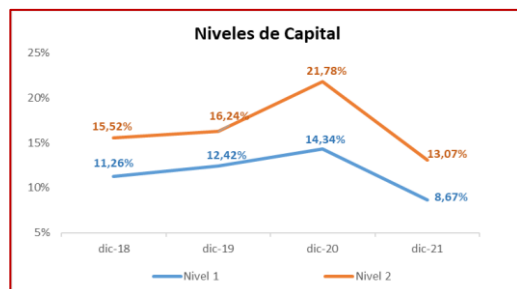
Razonables niveles de solvencia y capitalización, aunque con tendencia decreciente, debido al mayor volumen de cartera y depósitos, lo a su vez ha derivado en el aumento de los indicadores de endeudamiento

El patrimonio neto de la financiera ha registrado un incremento interanual de 13,11%, debido principalmente al constante crecimiento del capital integrado desde Gs. 100.000 millones en Dic20 a Gs. 107.040 millones en Dic21, dicha variación ha sido a través de la capitalización de utilidades que también se ha visto reflejado en el incremento en el nivel de reservas desde Gs. 20.653 millones en Dic20 a Gs. 22.654 millones en Dic21. Asimismo, los resultados del ejercicio se han incrementado desde Gs. 10.004 millones hasta Gs. 18.093 millones y han contribuido a la vez a la expansión del patrimonio neto. Al cierre del 2021, el capital social conforma el 72,43% del patrimonio, las reservas el 15,33% y los resultados el 12,24%.



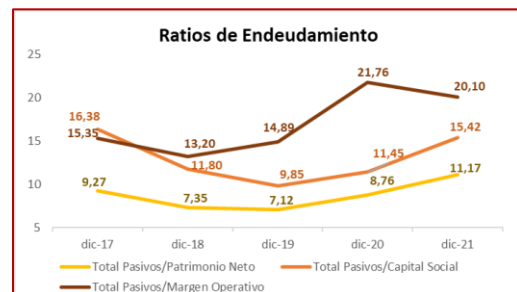
El índice de solvencia patrimonial ha ido aumentando en los últimos años, desde 9,32% en Dic17 a 12,08% en Dic19, debido al constante incremento del capital social de la empresa, aunque en el 2021 dicho ratio se ha posicionado en 8,13% (vs 10,12% a Dic20), debido al importante aumento más que proporcional del activo total en los últimos períodos.

En términos de patrimonio efectivo y Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo (AYCP), ambos niveles de capital han registrado un marcado decrecimiento, luego de incrementos anuales en el periodo 2018-2020. Por su parte, con respecto al capital Nivel 1, el ratio ha descendido hasta 8,67%, por debajo de lo registrado por entidades similares, y de lo obtenido por el sistema con 12,08% al último cierre. Así también, el capital Nivel 2 ha cerrado en 13,07%, levemente alejado a lo registrado por el sistema con el 15,59% respectivamente.



La deuda total en relación con el patrimonio de la compañía ha significado un ratio de 11,17 veces, superior al promedio registrado en los periodos 2018-2020. Dicho índice se sitúa por encima de los 6,94 veces registrado por el sistema, por lo que la brecha ha ido aumentando progresivamente con respecto a ejercicios anteriores.

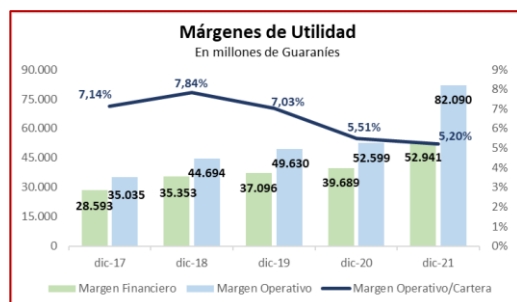
El pasivo total de FINEXPAR S.A.E.C.A. aumentó 54,90% en el 2020 y 44,16% en el 2021, desde Gs. 739.052 millones en Dic19 a Gs. 1.144.776 millones en Dic20 y Gs. 1.650.366 millones en Dic21, debido principalmente al incremento de los depósitos de ahorro de 57,46% en el 2020 y 36,50% en 2021, desde Gs. 579.079 millones en Dic19 a Gs. 911.846 millones en Dic20 y Gs. 1.244.664 millones en Dic21.



En relación con el capital social, el índice se ha incrementado desde 11,45 en Dic20 a 15,42 en Dic21, superior al promedio de mercado de 11,78. Finalmente, el endeudamiento respecto al margen operativo disminuyó levemente desde 21,76 en Dic20 a 20,10 en Dic21, pero aún superior al promedio de mercado de 8,19.

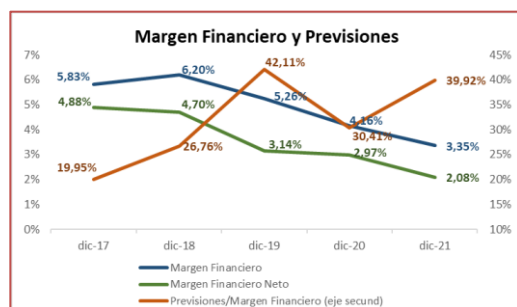
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Niveles de ingresos y margen operativo en constante expansión, aunque los márgenes de utilidad en relación con la cartera crediticia han ido disminuyendo por debajo del promedio del mercado



Los ingresos por intermediación financiera han registrado una variación interanual del 38,77%, desde Gs. 103.986 millones en Dic20 a Gs. 144.296 millones en Dic21, con una tendencia creciente durante los últimos cinco años. En el 2021 el margen financiero aumentó 33,4% desde Gs. 39.689 millones en Dic20 a Gs. 52.941 millones en Dic21, por intermediación financiera en el sector no financiero mayormente.

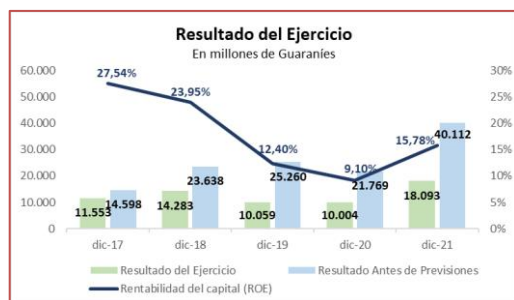
Asimismo, el margen por otros ingresos operativos, al cierre del 2021 ha registrado un importante incremento interanual de 407,69%, desde Gs. 5.332 millones en Dic20 a Gs. 27.069 millones en Dic21, producto de otras ganancias diversas por Gs. 16.694 millones en Dic21 (vs Gs. 3.734 millones en Dic20), principalmente por recupero de gastos administrativos, y por comisiones por la administración de fideicomisos hasta Gs. 9.089 millones en Dic21.



En consecuencia, el margen operativo se incrementó 56,07% en el 2021 desde Gs. 52.599 millones en Dic20 a Gs. 82.090 millones en Dic21, acorde a su histórico de sostenidos incrementos, pero el saldo arrojado a Dic21 se ubica entre uno de los principales incrementos de los últimos cinco años, debido al crecimiento de la cartera crediticia del volumen de las operaciones.

Con respecto a los indicadores de desempeño, el ratio de Margen Operativo/Cartera disminuyó levemente desde 5,51% en Dic20 a 5,20% en Dic21, inferior a la media del mercado de 13,43%.

Por otra parte, el margen financiero bruto ha evidenciado una tendencia de continuos descensos a partir del cierre 2019 en adelante; fundamentado en la expansión de la cartera que ha absorbido el crecimiento del margen, al período analizado, dicho indicador ha variado desde 4,16% en Dic20 a 3,35% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 7,30%. A su vez, el margen financiero neto ha demostrado el mismo comportamiento a la baja, por lo que el mismo ha disminuido desde 2,97% en Dic20 a 2,08% en Dic21, de igual manera debajo de la media del mercado de 2,67%.



Con respecto a la estructura de costos, el ratio de Previsiones/Margen Financiero se ha incrementado desde 30,41% en Dic20 a 39,92% en Dic21, como consecuencia de la constitución de un mayor volumen de provisiones, que igualmente refleja una importante participación cerca del nivel registrado en el 2019 de 42,11%, sin embargo, aún se mantiene muy inferior al promedio de mercado de 65,11%, sobre todo considerando que las provisiones han variado en el último período desde Gs. 12.068 millones en Dic20 a Gs. 21.131 millones en Dic21.

Los gastos administrativos aumentaron 36,2% en el 2021 desde Gs. 30.830 millones en Dic20 a Gs. 41.979 millones en Dic21, aunque el indicador de costo operacional medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo disminuyó desde 58,61% en Dic20 a 51,14% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 53,31%, debido al considerable incremento del margen operativo.

Finalmente, la financiera ha logrado un incremento en sus resultados como respuesta a la expansión en los niveles de ingresos financieros y operativos, llegando así a Gs. 40.112 millones en utilidades antes de provisiones, y Gs. 18.093 millones en utilidades netas, generando una mayor rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 9,10% en Dic20 a 15,78% en Dic21, situándose por encima de la media del mercado de 14,58%.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINANCIERA FINEXPAR SAECA					SISTEMA FINANCIERO		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-19	dic-20	dic-21
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	9,32%	11,63%	12,08%	10,12%	8,13%	14,48%	13,27%	12,45%
Reservas/Patrimonio Neto	23,54%	19,89%	18,02%	15,81%	15,33%	26,70%	22,74%	23,82%
Capital Social/Patrimonio Neto	56,56%	62,31%	72,29%	76,54%	72,43%	58,65%	61,50%	58,91%
Total Pasivos/Capital Social	16,38	11,80	9,85	11,45	15,42	9,86	10,47	11,78
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	9,27	7,35	7,12	8,76	11,17	5,78	6,44	6,94
Total Pasivos/Margen Operativo	15,35	13,20	14,89	21,76	20,10	6,29	8,26	8,19
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	3,80%	3,61%	3,87%	1,92%	2,26%	5,06%	4,01%	4,41%
Cartera 2R/Cartera Total	2,56%	3,20%	5,12%	2,05%	2,67%	3,73%	3,00%	2,69%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	6,36%	6,80%	8,99%	3,97%	4,92%	8,79%	7,01%	7,10%
Cartera 3R/Cartera Total	10,08%	14,76%	13,60%	3,46%	8,00%	16,11%	12,16%	12,43%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	13,88%	18,37%	17,47%	5,38%	10,26%	21,17%	16,17%	16,84%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	32,12%	25,65%	26,30%	14,03%	24,11%	28,03%	23,32%	27,85%
Previsiones/Cartera Vencida	114,60%	89,86%	76,28%	136,12%	129,01%	80,87%	112,47%	106,83%
Cartera neta/Total Activos	78,70%	82,24%	81,12%	72,87%	85,22%	78,26%	74,52%	75,71%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	19,56%	13,37%	10,11%	15,04%	13,57%	15,77%	17,66%	17,70%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	14,23%	10,24%	7,92%	11,98%	10,24%	13,72%	15,26%	15,01%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a plazo	21,87%	14,60%	11,53%	17,63%	15,41%	18,70%	21,41%	21,22%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista	10,54%	19,21%	27,35%	23,93%	18,42%	43,80%	45,01%	41,38%
Total Activos/Total Pasivos	1,11	1,14	1,14	1,11	1,09	1,17	1,16	1,14
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,05	1,10	1,12	1,10	1,08	1,15	1,14	1,13
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	65,65%	67,42%	68,71%	71,49%	69,22%	74,16%	74,81%	74,15%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	79,74%	79,23%	82,06%	95,47%	78,86%	90,86%	95,81%	93,31%
Total Depósitos/Total Pasivos	72,74%	76,59%	78,35%	79,65%	75,42%	86,99%	86,43%	84,83%
Sector Financiero/Total Pasivos	26,49%	22,74%	20,87%	19,44%	23,69%	10,76%	11,39%	12,40%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	27,26%	23,41%	21,65%	20,35%	24,58%	12,40%	13,57%	14,42%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	89,46%	91,64%	87,70%	85,32%	88,05%	84,33%	82,47%	83,38%
Ahorro Vista/Total Depósitos	8,87%	6,57%	10,62%	13,09%	10,25%	13,67%	15,82%	14,95%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,15%	2,36%	1,38%	0,86%	1,14%	2,07%	1,41%	1,62%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	27,54%	23,95%	12,40%	9,10%	15,78%	16,06%	11,58%	14,58%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,61%	2,77%	1,65%	1,15%	1,30%	2,53%	1,80%	2,04%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,88%	4,70%	3,14%	2,97%	2,08%	3,70%	3,61%	2,67%
Margen Financiero/Cartera Total	5,83%	6,20%	5,26%	4,16%	3,35%	9,27%	7,83%	7,30%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	6,25%	6,39%	4,97%	4,36%	3,98%	11,34%	9,47%	9,10%
Margen Operativo/Cartera Total	7,14%	7,84%	7,03%	5,51%	5,20%	16,59%	13,42%	13,43%
Margen Financiero/Margen Operativo	81,61%	79,10%	74,74%	75,46%	64,49%	55,84%	58,34%	54,38%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Administrativos	46,32%	43,77%	51,53%	54,87%	54,10%	51,23%	50,67%	44,96%
Gastos Personales/Margen Operativo	27,02%	20,62%	25,30%	32,16%	27,67%	27,18%	28,36%	23,97%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	58,33%	47,11%	49,10%	58,61%	51,14%	53,05%	55,98%	53,31%
Gastos Personales/Total Depósitos	2,42%	2,04%	2,17%	1,86%	1,82%	4,96%	3,97%	3,45%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	5,22%	4,66%	4,21%	3,38%	3,37%	9,69%	7,84%	7,67%
Previsiones/Margen Operativo	16,28%	21,16%	31,48%	22,94%	25,74%	34,47%	32,67%	35,41%
Previsiones/Margen Financiero	19,95%	26,76%	42,11%	30,41%	39,92%	61,72%	55,99%	65,11%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINANCIERA FINEXPAR SAECA						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Caja y Bancos	3.462	4.739	6.235	18.745	18.536	-1,1%
Banco Central	72.872	54.727	41.738	108.604	145.410	33,9%
Inversiones	3.191	3.958	23.784	14.116	10.475	-25,8%
Colocaciones Netas	477.812	568.413	706.756	1.021.748	1.462.945	43,2%
Productos Financieros	18.253	23.981	23.843	29.440	40.165	36,4%
Bienes reales y Adj. de pagos	8.538	4.653	18.898	24.065	29.090	20,9%
Bienes de Uso	5.641	5.087	14.495	15.893	23.203	46,0%
Operaciones a Liquidar	0	0	0	0	0	-
Otros Activos	6.142	4.613	7.059	42.823	68.329	59,6%
TOTAL ACTIVO	595.912	670.171	842.807	1.275.434	1.798.153	41,0%
Depósitos	391.229	451.826	579.079	911.846	1.244.664	36,5%
Otros valores emitidos	22.362	23.842	25.813	110.402	96.401	-12,7%
Otras entidades	120.141	110.295	128.454	112.156	294.548	162,6%
Otros Pasivos	4.132	3.969	5.706	10.372	14.753	42,2%
TOTAL PASIVO	537.863	589.932	739.052	1.144.776	1.650.366	44,2%
Capital Social	32.832	50.000	75.000	100.000	107.040	7,0%
Reservas	13.663	15.956	18.696	20.653	22.654	9,7%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	-
Utilidad del Ejercicio	11.553	14.283	10.059	10.004	18.093	80,9%
PATRIMONIO NETO	58.048	80.238	103.755	130.657	147.787	13,1%
Líneas de Crédito	27.192	19.538	16.423	15.812	20.568	30,1%
Total Contingentes	27.192	19.538	16.423	15.812	20.568	30,1%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Ingresos Financieros	66.199	77.793	84.672	103.986	144.296	38,8%
Egresos Financieros	-37.606	-42.440	-47.576	-64.297	-91.355	42,1%
MARGEN FINANCIERO	28.593	35.353	37.096	39.689	52.941	33,4%
Otros ingresos operativos netos	5.369	7.992	7.259	5.925	27.848	370,0%
Margen por Servicios	1.074	1.349	5.276	6.984	1.302	-81,4%
MARGEN OPERATIVO	35.035	44.694	49.630	52.599	82.090	56,1%
Gastos Administrativos	-20.438	-21.055	-24.370	-30.830	-41.979	36,2%
Resultado Antes de Provisiones	14.598	23.638	25.260	21.769	40.112	84,3%
Previsión del Ejercicio	-5.705	-9.459	-15.622	-12.068	-21.131	75,1%
Utilidad Ordinaria	8.893	14.180	9.638	9.701	18.980	95,7%
Ingresos extraordinarios netos	3.913	1.618	1.980	1.285	1.489	15,9%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	12.806	15.798	11.618	10.985	20.470	86,3%
Impuestos	-1.253	-1.515	-1.559	-981	-2.376	142,2%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	11.553	14.283	10.059	10.004	18.093	80,9%

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia de la Financiera **FINEXPAR S.A.E.C.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021 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: 28 de Marzo de 2022.

Fecha de publicación: 29 de Marzo de 2022.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2021.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgos y Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos (En proceso de fusión)**
Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano | Edificio Atrium 3er Piso |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A.	<i>A-py</i>	ESTABLE
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. Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

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.solventa.com.py
www.riskmetrica.com.py

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N.º 6/19 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 la 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 auditados al 31 de Diciembre de 2021.

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.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	CPN. Marcos Rojas
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos