

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

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2017

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		Analista: César F. Candia ccandia@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2017	ABRIL/2018	
SOLVENCIA	BBB _{py}	BBB _{py}	"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"
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza 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.

RESUMEN DE PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL	
CARACTERÍSTICAS	DETALLES
EMISOR	FINEXPAR S.A.E.C.A.
ACTA DE APROBACIÓN DE EMISIÓN	Acta de A.G.E.A. N° 08/2015 y Acta de Directorio N° 30, de fechas 14/08/2015 y 29/09/2015, respectivamente
TIPO DE TÍTULOS	Bonos Subordinados
DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA	USD1
MONTO DEL PROGRAMA	USD 4.000.000
PAGO DE CAPITAL	Al vencimiento de cada obligación del principal
PAGO DE INTERESES	Según cada serie
PLAZO DE VENCIMIENTO	Entre 1.460 a 3.650 días (4 a 10 años)
DESTINO DE FONDOS	Capital Operativo y Fortalecimiento del Margen de Solvencia
Convertibilidad	Conforme a lo establecido en la Ley 861/96
GARANTÍA	Común
RESGATE ANTICIPADO	No podrán ser pagados antes de su vencimiento, ni procede su rescate por sorteo
REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS	Sin representantes
AGENTE ORGANIZADOR	Cadim Casa de Bolsa S.A.

Fuente: Prospecto del Programa de Emisión Global USD1

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de la Financiera Finexpar S.A.E.C.A. responde a la evolución y desarrollo de sus negocios, reflejados en los niveles de intermediación financiera y la importante adquisición de cartera, con mayor incidencia en sus operaciones durante el año 2017. A su vez, ha mantenido su posicionamiento dentro del sistema financiero y evidenciado una holgada posición de liquidez en tramos con relación a la maduración de su cartera pasiva y el nivel de sus operaciones crediticias.

Asimismo, reconoce la participación de los directores en la administración y conducción estratégica de la entidad, así como el fortalecimiento de su visión comercial mediante la incorporación de un nuevo accionista.

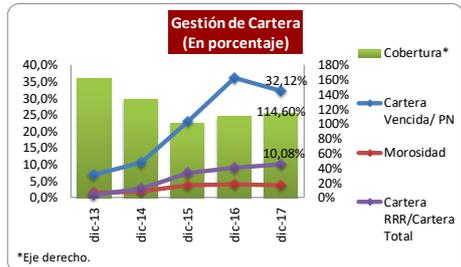
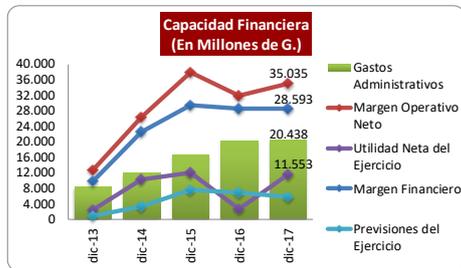
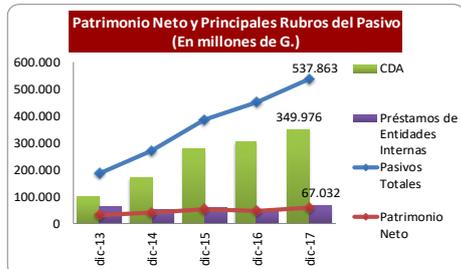
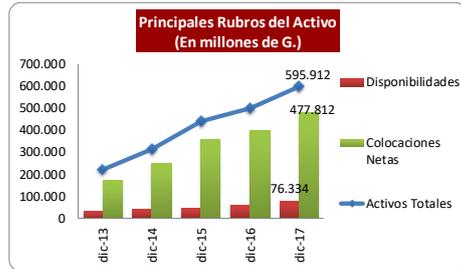
En contrapartida, considera el nivel de exposición de sus operaciones, concentrados aún en grandes deudores, así como a la elevada competencia existente en su nicho de negocios. Igualmente, toma en cuenta los cambios y ajustes en su estructura interna, que aún requieren de un tiempo de maduración para un mayor desarrollo de sus operaciones, así como las oportunidades de mejora existentes en los ámbitos de control, de tecnología y la profundización de una visión integral de riesgos, si bien ha demostrado avances en la implementación del marco de gestión de riesgos operativos.

Finexpar opera en el sistema financiero desde el año 1989, orientada mayormente a los sectores corporativos y en menor medida al sector consumo. Para el efecto, cuenta con centros de atención al cliente y sucursales en el interior del país, cercanos a la principales zonas agrícolas y comerciales. La administración y el control de la Entidad se concentra en sus accionistas, quienes evidencian una importante experiencia en el ámbito financiero y realizan un constante monitoreo a las operaciones.

En cuanto al desempeño de sus negocios, la Entidad ha mantenido su posicionamiento y participación dentro del sistema, con el crecimiento de sus operaciones. Al respecto, ha registrado un importante aumento (19,3%) en colocaciones netas en el 2017, a partir de las compras de cartera realizadas, mientras que las captaciones se han incrementado en 19,8%, mayormente en certificados de depósito de ahorro y complementada por préstamos de entidades locales.

Respecto a la gestión de su cartera crediticia, se ha observado una disminución de la morosidad, cerrando a diciembre 2017 en 3,8% frente al 4,1% del ejercicio 2016. Cabe señalar que, si bien la calidad de la cartera se ha contenido al cierre de 2017, esta ha sido acompañada durante el ejercicio por operaciones de compra y venta de cartera, así como de mayores reestructuraciones y refinanciamientos.

En tal sentido, las operaciones reestructuradas han crecido desde G. 989 millones hasta G. 8.054 millones, producto del deterioro de los clientes relacionados al agro, y han explicado principalmente el incremento de su cartera RRR en el periodo considerado. Por su parte, las provisiones netas sobre cartera vencida han disminuido en 15,4%, con un saldo de G. 5.705 millones al corte analizado, acompañado de un relativo aumento de sus niveles de garantías pasando de G. 31.598 millones a G. 43.129 millones entre un año y otro.



Respecto a la gestión financiera, los márgenes operativos han aumentado en 9,6% al cierre de 2017, explicado principalmente por el incremento de otros ingresos relacionados a la recuperación de gastos administrativos (créditos). Esto ha sido acompañado por una contención de la estructura de gastos, que se ha mantenido similar al ejercicio anterior, y por una disminución de los cargos por provisiones del 31%. Cabe destacar que el 32,15% de sus utilidades corresponden a ingresos extraordinarios por la venta de un inmueble durante el periodo analizado, los cuales han contribuido a la obtención de resultados similares a años anteriores, exceptuando el año 2016.

Con esto, los resultados del ejercicio han alcanzado G. 11.553 millones, lo que representa un aumento de G. 8.891 millones con relación al periodo anterior, teniendo en cuenta los ajustes posteriores realizados sobre el cierre del ejercicio económico 2016. Es así como, ha mejorado sus indicadores de rentabilidad ROA y ROE, siendo estos de 2,15% y 27,54%, respectivamente, ambos por encima de la media del sistema.

TENDENCIA

La tendencia asignada es "Estable" considerando la evolución de sus ingresos y márgenes, que se ha mantenido con las operaciones de compra de cartera realizadas en el último año, bajo un escenario de elevada competencia y de gestión de cartera. Al respecto, toma en cuenta que los recientes cambios en el enfoque estratégico de negocios, así como dentro de la estructura interna de la entidad, suponen un periodo de adecuación y fortalecimiento. Asimismo, contempla la holgada posición de liquidez en los tramos de corto plazo, alcanzada por los tipos de operaciones realizadas, y la activa participación de sus accionistas en la conducción estratégica de la Entidad y el posicionamiento alcanzado dentro del sistema.

Por su parte, Solventa seguirá monitoreando el desarrollo de sus planes comerciales en los próximos periodos unida a la gestión de riesgos del proceso crediticio, y sus efectos sobre los niveles de ingresos y egresos operativos, así como en los resultados. Igualmente, se encuentra a la expectativa de la consolidación de los cambios internos y de los avances en el entorno tecnológico, en la profundización de los controles y en una visión más integral de riesgos.

FORTALEZAS

- Activa participación de los accionistas en la administración y conducción estratégica de la entidad, con experiencia y trayectoria dentro del sistema financiero.
- Mantenimiento de una holgada posición de liquidez de acuerdo con sus operaciones, acompañado de un crecimiento de los niveles de fondeo.
- Soporte financiero del principal accionista.
- Alianzas estratégicas para el desarrollo de sus planes de negocios.
- El crecimiento en sus operaciones y la contención de su estructura de gastos ha elevado sus niveles de rentabilidad en el periodo.

RIESGOS

- Elevada competencia y menor perfil crediticio en el mercado de intermediación financiera, con gradual incidencia en la calidad de los activos.
- Cambios registrados en la estructura interna requieren de un mayor tiempo de maduración para su adecuación y fortalecimiento.
- Desafíos para la consolidación de los ámbitos de control interno, visión integral de riesgos y ambiente tecnológico.
- Importante concentración de sus operaciones crediticias en grandes deudores.
- Acotado desarrollo comercial orgánico de la entidad, a partir de los incrementos registrados en compra de cartera.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Mantenimiento de su foco de negocios principalmente en el segmento de grandes deudores, diversificado en sectores de actividad económica y acompañada de la continua compra de cartera

La Entidad opera dentro del sistema financiero paraguayo desde el año 1989, orientando sus negocios inicialmente a los sectores comerciales y de consumo a los efectos de contribuir al desarrollo social y económico del país. En los últimos años, ha adoptado una visión comercial y estratégica diferente, impulsada por una plana directiva y ejecutiva con amplia trayectoria en el sistema, que ha enfocado sus esfuerzos en aumentar los negocios crediticios y financieros en los segmentos corporativos y pymes de los sectores Agropecuario, de Comercio y Servicios.

Luego de haber planeado su gradual incursión al sector consumo nuevamente en el 2015 y registrar cambios en la estructura interna en los últimos años, ha mantenido sus esfuerzos comerciales al segmento corporativo y hacia operaciones de compra de cartera, a través de alianzas con entidades relacionados a sus accionistas y casas de crédito. Lo anterior ha contribuido a mantener una concentración de cartera de créditos en grandes deudores, aunque diversificados en

diferentes sectores económicos. Cabe señalar que la Entidad conserva una cartera de aproximadamente 69% basada en grandes deudores, principal motor de su cartera crediticia, enfocados mayormente en clientes comerciales, servicios y agropecuarios.

Asimismo, su cartera de créditos brutos se encuentra razonablemente diversificada, donde los principales sectores corresponden a los relacionados a servicios personales con el 22,5%, consumo 16,9%, agricultura 16,5%, y los sectores restantes alcanzan el 44,1%. Los mismos difieren a los parámetros del ejercicio anterior a raíz de una mayor segregación de sectores impulsada por el ente regulador durante el año 2017.

No obstante, durante los últimos periodos, ha registrado un aumento gradual a la expansión de sus operaciones en el sector consumo, que durante el año 2017 ha presentado un crecimiento de 67,25%.

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. Asimismo, se menciona que ofrecen una promoción estratégica denominada Club de la Salud Finexpar, con financiaciones y descuentos a través de las tarjetas de crédito adheridas en cirugías, tratamientos y medicamentos en diferentes sanatorios y farmacias del país.

En lo que respecta a su red de atención, Finexpar cuenta con una casa matriz en la ciudad de Asunción, así como dependencias ubicadas en las zonas más productivas del país, con una sucursal y dos centros de atención al cliente, ubicados en Encarnación, Ciudad del Este y Santa Rita – Alto Paraná. Cabe señalar, que durante el periodo 2016 han inaugurado un nuevo edificio en su Casa Central, para la atención exclusiva del Club de la Salud, conforme a sus planes estratégicos de negocios.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Administración y propiedad de la Financiera se encuentra a cargo de los accionistas, así como de la conducción estratégica, recientemente fortalecida en términos de visión de negocios

La administración y conducción estratégica de la Entidad se encuentra a cargo de sus accionistas, quienes ocupan en su mayoría funciones ejecutivas y directivas dentro de la organización, ejerciendo un monitoreo permanente de las operaciones, acompañando la evolución de sus negocios. Por su parte, los cambios gerenciales registrados, acompañados de la incorporación a la plana accionaria de un profesional con experiencia en el rubro financiero, quien además se desempeña como asesor comercial, han incidido en la implementación de nuevas estrategias comerciales orientadas a potenciar diferentes segmentos de negocios. En tal sentido, si bien la cartera se ha mantenido concentrada dentro del segmento corporativo, ha incrementado en forma importante la participación de créditos de consumo en el último año, luego de las adquisiciones de cartera de entidades relacionadas y diversas casas de crédito.

Durante el ejercicio evaluado se han realizado cambios en la estructura organizacional, siendo el más significativo la referida a la gerencia general de la entidad, cargo que actualmente ocupa otro accionista, con mayor experiencia en áreas de tecnología y operaciones en el sector financiero. Asimismo, las gerencias de operaciones, de control financiero, contabilidad, entre otros, se han modificado en el periodo anterior, conforme a los nuevos delineamientos. Por su parte, se menciona que la gerencia de operaciones y la jefatura de recursos humanos, se encuentran interinadas a la fecha de la evaluación por la gerente de tecnología, mientras que la de administración por el contador de la entidad.

Otros cambios realizados contemplan la separación de la Gerencia de Riesgo Operacional de la de Control Interno, ambas reportando sus gestiones a la Gerencia General, además de la incorporación de las áreas de Auditoría Informática y Unidad de Negocios Fiduciarios dentro del organigrama. Igualmente, la gerencia de riesgos ha consolidado el análisis de los riesgos de consumo y corporativo en una gerencia, luego de la salida de la gerente de riesgos de consumo.

Cabe señalar, que la plana directiva se encuentra conformada por profesionales con amplia trayectoria en el sistema financiero, quienes cuentan con el apoyo y el compromiso de los accionistas mayoritarios para la ejecución de los planes estratégicos y operativos.

La conducción ejecutiva y estratégica de la Entidad se encuentra a cargo de la gerencia general, el cual se respalda operativamente en las gerencias de banca corporativa (apoyada activamente por un director orientado exclusivamente a la gestión comercial), banca consumo, operaciones, control administrativo y financiero, recursos humanos, riesgo y tecnologías de la información.

En lo que respecta a gobierno corporativo, la Entidad cuenta con la conformación de varios comités, los cuales se reúnen periódicamente, entre los que se encuentran el Comité Ejecutivo, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Auditoría Interna, Comité de AML (Prevención de Lavado de Dinero), Comité de Tecnología y Comité de Consumo.

En cuanto al ambiente de control interno, se ha observado que el departamento de Auditoría cuenta con un responsable a cargo del control de tareas operativas y las relacionadas al ámbito tecnológico, lo que refleja una concentración de funciones y presenta desafíos en el cumplimiento de los planes de trabajo establecidos.

Por otra parte, la Entidad ha registrado avances en el área de riesgo operacional, con la elaboración de los primeros reportes elevados a la gerencia y directorio durante el segundo semestre del año 2017, enfocados a las áreas críticas para el funcionamiento de la financiera, así como con la dotación de una persona con experiencia en el área de control interno, de manera a potenciar el cumplimiento de los planes operativos.

Propiedad

La propiedad de la Entidad permanece bajo el control de su principal accionista, incluso luego de la apertura del capital a otros accionistas en el año 2012, con una concentración del 54,2% a la fecha, además de contar con acciones preferidas por G. 6.020 millones. El restante 45,8% del total de las acciones se divide en 7 personas, profesionales con experiencia y trayectoria en el sector financiero, quienes en conjunto con el accionista mayoritario han evidenciado un importante involucramiento y participación en la toma de decisiones estratégicas y desarrollo de los negocios en los últimos años. Cabe señalar, que la entidad posee una participación accionaria de 1,61% en una entidad procesadora de tarjetas (Bancard S.A).

El capital social autorizado asciende a G. 50.000 millones, de los cuales se encuentra integrado G. 32.832 millones al cierre de diciembre 2017, luego de un aumento interanual de G. 1.166 millones a partir de la incorporación a la plana accionaria de un profesional con experiencia en el rubro financiero.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Posicionamiento y participación dentro del sistema similar al ejercicio anterior, luego del crecimiento observado en sus operaciones

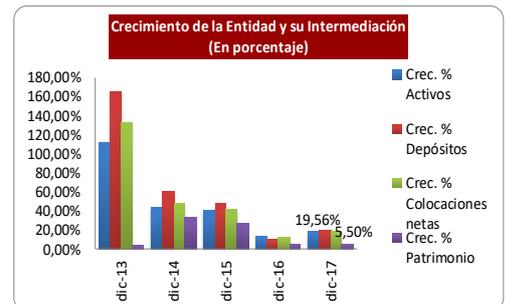
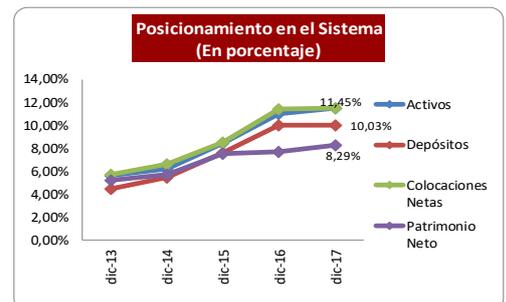
Si bien durante los últimos años Finexpar ha registrado un incremento continuo de su participación dentro del sistema, a partir de la evolución creciente de sus operaciones financieras, en el último ejercicio, esta se ha mantenido similar en sus principales rubros con relación al ejercicio anterior. En tal sentido, ha conservado el cuarto lugar en cuanto a tamaño e intermediación financiera sobre un total de nueve entidades financieras al cierre de diciembre 2017.

Por su parte, los activos totales han alcanzado de G. 595.912 millones al corte analizado, luego de un incremento interanual del 19,6%, explicado por el crecimiento registrado en colocaciones netas y depósitos en el periodo considerado. Dicho crecimiento le ha permitido incrementar levemente su participación, en términos de activos, de 11,44% del total de activos registrados por el sistema.

En tal sentido, las captaciones en depósitos y colocaciones netas han mantenido una evolución creciente a lo largo de los ejercicios analizados, éstas últimas durante el 2017 principalmente como producto de las gestiones de compra de cartera realizadas, sobre todo en el sector corporativo. Es así como, las colocaciones netas han totalizado G. 477.812 millones, luego de un crecimiento del 19,3% anual, aunque mostrando una participación dentro del sistema similar con relación al año anterior, de 11,45% al cierre analizado. Igualmente, los depósitos han mantenido su participación con relación al año anterior, luego de haberse incrementado interanualmente en 19,8% hasta G. 391.229 millones.

En lo referente a las colocaciones realizadas en el sector financiero, consideradas dentro de las colocaciones netas, estas han registrado un crecimiento nuevamente, luego de la reducción del 65,3% observada en el periodo anterior. Al respecto, éstas han cerrado en G. 26.500 millones, aumentando interanualmente G. 10.300 millones. Asimismo, se ha registrado un crecimiento en los préstamos obtenidos con otras entidades financieras, pasando de G. 97.065 millones a G. 120.141 millones entre los años 2016 y 2017.

Finalmente, en cuanto al patrimonio neto de Finexpar, el mismo ha cerrado en G. 58.048 millones, superior en 22,1% a lo observado en el periodo 2016, luego de los ajustes realizados a los estados contables y producto del crecimiento del capital integrado a partir de los aportes realizados por los accionistas, así como un mayor nivel de utilidad alcanzado. De este modo, se ha mantenido en el quinto lugar en cuanto al tamaño patrimonial dentro del sistema financiero.



GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Razonable gestión de riesgos crediticios conforme a su foco de negocios y el desarrollo de nuevas operaciones en otros sectores

Durante los últimos periodos analizados, la Entidad ha trabajado en la diversificación de su modelo de negocios crediticios, conforme a los nuevos delineamientos estratégicos adoptados por los accionistas/directores. Con ello, el perfil y el apetito al riesgo ha cambiado, incrementándose gradualmente los créditos orientados al sector consumo y manteniendo una porción mayoritaria de créditos en grandes deudores.

Al respecto, la Financiera cuenta con un manual de créditos del año 2015, autorizado por el directorio según acta N°307, el cual se encuentra en vigencia desde entonces, y en él se definen los límites de concesión, aprobación, administración y recuperación de los créditos, así como los parámetros de descuento de cheques y documentos.

Conforme a ello, para la aprobación de los créditos se han establecido límites de aprobación de acuerdo con el monto y tipo del préstamo, compuesto por tres niveles de alzada. La solicitud es evaluada en una primera etapa por un comité central de riesgos crediticios; posteriormente, si el monto y el tipo de operación supera los límites establecidos se deriva a un comité regional; finalmente, en caso de necesidad se eleva al comité ejecutivo compuesto por directivos de la entidad.

Cabe señalar que, para la concesión de un préstamo se necesitan como mínimo dos firmas, o en su defecto hasta tres firmas en caso de que se necesite del comité ejecutivo. Los montos van hasta USD. 250.000 para el comité central, USD. 500.000 para el comité regional y operaciones mayores de USD. 500.000 hasta el límite prestable aprueba el comité ejecutivo.

Por su parte, si bien la unidad de riesgo es la encargada de analizar y elaborar los dictámenes para las aprobaciones o rechazos de créditos, los desembolsos del comité regional hasta USD. 500.000 se dan sólo con las firmas combinadas del apoderado comercial más el gerente comercial, (ambos accionistas con experiencia en el sector agrícola y conocimiento de los negocios en el interior del país).

Dicho comité es el encargado de analizar las operaciones realizadas en los centros de atención al cliente de Ciudad del Este y Santa Rita, así como de la sucursal de Encarnación, mientras que el comité central es el que responde por las solicitudes de casa matriz, al igual que el comité ejecutivo, quienes son los que tienen la potestad de autorizaciones más elevadas. Igualmente, el comité ejecutivo revisa periódicamente todas las aprobaciones realizadas por el comité regional.

En cuanto a las operaciones de compra de cartera, la política contempla los criterios generales, mientras que los límites al crecimiento de las compras o porcentajes máximos se evalúan de acuerdo con los planes estratégicos vigentes. Si bien el desempeño de las compras de cartera realizadas a la fecha ha demostrado una adecuada performance en los últimos periodos, contemplan riesgos asociados a la concentración de su cartera en este tipo de operaciones y a la transferencia de la administración de los riesgos.

Durante el último año y medio, la Financiera incursionó de manera significativa en el sector consumo, con un crecimiento importante de su participación en su cartera total, aunque la concentración se mantiene en grandes deudores. Esta diversificación responde a las nuevas estrategias de crecimiento aprobadas, lo que conduce a un mayor margen financiero, pero a su vez implica una gestión de riesgos diferente y un énfasis en los procesos de recuperación de créditos.

Si bien Finexpar cuenta con políticas de cobranzas en donde se definen los procedimientos para la recuperación propia de sus créditos, en los últimos años, las empresas cedentes de cartera se han encargado por mandato de la entidad de las gestiones de cobranzas, lo que acotado el fortalecimiento de su fuerza interna. Cabe señalar que la Entidad realiza venta de cartera, siendo ésta al cierre del periodo analizado de G. 2.625 millones, frente a G. 18.643 millones mantenido como cartera vencida a diciembre 2017.

Composición y concentración de créditos en tipos de deudores

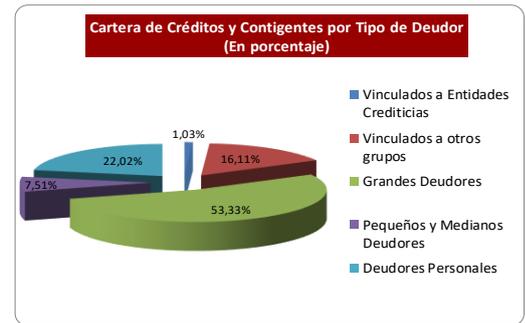
Al corte analizado, la Financiera continúa manteniendo una concentración mayoritaria de sus créditos en el segmento de grandes deudores, si bien ha registrado un constante crecimiento en el segmento de deudores personales, correspondiente al sector consumo, en concordancia con los nuevos planes estratégicos de negocios implementado durante los últimos dos ejercicios económicos.

Es así como, la participación de la cartera de grandes deudores es del 53,33% del total de créditos vs 69,96% del periodo anterior, mientras que la de deudores personales ocupa el 22,02%, compuestos en un 99% por el sector consumo. Asimismo, los deudores vinculados han crecido pasando del 12,9% al 16,11% entre un periodo y otro, mientras que el sector pymes ha pasado del 10,12% al 7,51%, coherentes con la mayor compra de cartera de otros sectores.

Si bien se ha observado un mayor grado de diversificación, el sector corporativo sigue siendo su nicho de negocios, lo que lleva a una mayor exposición de riesgos, debido a la baja atomización de su cartera de clientes.

Por su parte, se ha destacado el aumento del nivel de provisiones exigidas entre un periodo y otro en 12,3%, producto del crecimiento de su cartera, al que han acompañado un mayor nivel de garantías computables con relación al periodo anterior, situándose en 36,49%.

Igualmente, el crecimiento en mayor proporción de la cartera vigente vs cartera vencida ha producido una disminución de los índices de morosidad, cerrando en 3,8% vs. 4,10% de lo observado en el ejercicio anterior, el mismo se encuentra por debajo del promedio del sistema, que ha sido del 5,2%.



DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Gestión adecuada en cuanto al manejo de los riesgos de liquidez y mercado, acompañado de la implementación de una política de riesgos financieros

La Entidad cuenta con una política de riesgos financieros desde el ejercicio económico anterior, con el fin de administrar, controlar y determinar las funciones específicas de cada área involucrada en el ámbito de riesgo integral, además de contemplar los procedimientos a realizar frente a contingencias o situaciones de stress.

El monitoreo se encuentra a cargo del Comité de Activos y Pasivos, acompañados de la Unidad de Gestión de Riesgos, quienes se reúnen como mínimo con una periodicidad mensual a fin de establecer parámetros respecto a los niveles de liquidez, variaciones de tasas en las diferentes monedas y plazos, expectativas respecto al tipo de cambio, posición neta de activos vs pasivos, entre otros puntos tratados. Dicho comité lo conforman los miembros del directorio, gerente general, gerente administrativo, gerente comercial, gerente de riesgos y adicionalmente se podrá requerir la participación de otras gerencias en caso de que la situación lo amerite.

Se ha observado que la Entidad mantiene una política conservadora en la gestión de sus activos líquidos, reflejada en sus holgados índices de liquidez, realizando constantes monitoreos de su exposición al riesgo con análisis *back testing*, *stress testing*, VAR, mencionándose que la Financiera no ha presentado inconvenientes de liquidez a lo largo de los ejercicios analizados.

Igualmente, se ha tenido en cuenta las estrategias y procedimientos a seguir en caso de crisis sistémica y/o liquidez, los cuales deberán ser evaluados de acuerdo con las condiciones de mercado existentes, acompañados de las acciones a realizar por parte del directorio y las gerencias, quienes son los responsables de la aplicación del plan.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Razonable gestión de los riesgos operacionales y tecnológicos, que continúan en etapas de consolidación con la implementación de manuales y del nuevo sistema informático

Finexpar ha presentado los primeros informes de riesgos operacionales, conforme al manual de gestión recientemente actualizado, iniciando los trabajos desde el departamento de tesorería. Los reportes han sido generados de acuerdo con un orden de criticidad, desde el segundo semestre del ejercicio analizado, definidos en un mapa de procesos realizado por el encargado del área.

El encargado del área de riesgos operacional se desempeñaba hasta finales del ejercicio 2017 además como gerente de control interno. A partir de entonces se ha incorporado a la organización una profesional con experiencia para la actualización de manuales de funciones y procedimientos, además del seguimiento a los requerimientos normativos y legales, que el área de control interno requiere.

Cabe señalar que el área de riesgo operacional cuenta con un funcionario, quien realiza los trabajos de campo, con entrevistas y seguimientos a los encargados de cada área, además de realizar los informes y actualización de manuales, con una cierta concentración de funciones mitigada por la pequeña estructura operativa de la entidad. Los reportes son elevados a la Gerencia General y al Comité de Riesgo Operacional.

El comité de riesgo operacional se encuentra compuesto por el gerente de riesgo operacional, gerente de operaciones, gerente de riesgos, gerente comercial, además de un director, quienes son los encargados de tomar las decisiones e implementar soluciones acerca de las incidencias encontradas.

Por su parte, los trabajos se han enfocado en la comunicación al personal de los controles en materia de riesgos operacionales dentro de la organización, además de la actualización del mapa de procesos, donde se han definido el nivel

de criticidad de cada operación realizada, expuestos en macro procesos vigentes a evaluar, cuya actualización se tiene prevista presentar para el primer semestre del 2018.

Igualmente, los trabajos en cuanto a la adecuación de un nuevo sistema informático, iniciado en diciembre de 2015, continúan con reportes de incidencias y módulos en procesos de corrección de errores. Sin embargo, de manera a mitigar el problema, se han negociado las fuentes del sistema actual con la empresa proveedora, de manera a que el equipo interno realice los ajustes necesarios en tiempo y forma.

GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Mantenimiento de rentabilidad a partir del crecimiento de sus negocios, y adicionalmente por la eficiencia operativa y de previsiones, así como por los ingresos extraordinarios registrados

La Financiera ha mostrado en los dos últimos años tasas de crecimiento más conservadoras de sus operaciones, con relación al significativo incremento registrado de sus ingresos financieros en el periodo comprendido entre los años 2012 y 2015 principalmente por de la intermediación de créditos con el sector no financiero, especialmente en los segmentos corporativos y pymes, y en menor medida al segmento consumo, así como por las operaciones de compra de cartera efectuadas en el último ejercicio. Lo anterior sumado al incremento más que proporcionales de egresos financieros han limitado la obtención de mayores márgenes.

En tal sentido, los ingresos financieros han aumentado interanualmente en un 10,1% hasta G. G. 66.199 millones al cierre de diciembre 2017, mientras que los egresos financieros se han incrementado en 19,2%, totalizando G. 37.606 millones al corte analizado. Dicha situación le ha permitido obtener un margen financiero bruto similar al del mismo periodo del ejercicio anterior, de G. 28.593 millones, el cual ha representado el 43,2% de los ingresos financieros al corte analizado (vs 52,3% en el ejercicio 2015).

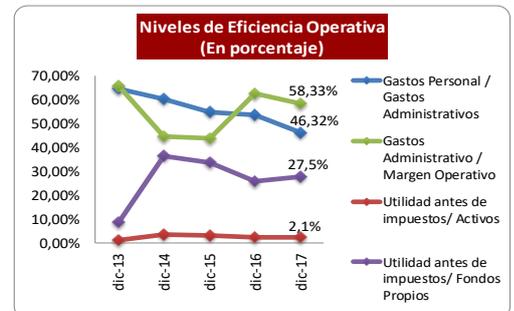
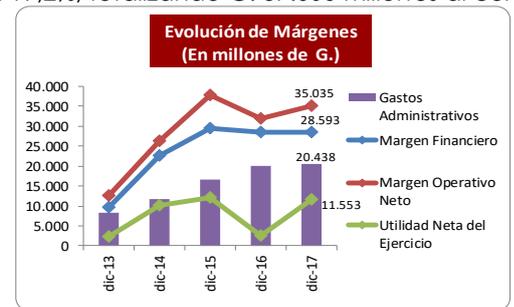
Igualmente, se ha registrado mayores márgenes por servicios, que han crecido en 36,31% hasta G. 1.074 millones, a partir del aumento de sus operaciones con tarjetas de crédito, así como de márgenes por operaciones de cambio y arbitraje y pérdidas en la valuación de activos y pasivos en moneda extranjera, no significativas en el ejercicio 2017, con valores netos de G. 329 millones y una pérdida de G. 477 millones, respectivamente.

Cabe señalar, que el incremento del G. 2.944 millones observado en otros ingresos, principalmente en concepto de recuperación de gastos administrativos, ha tenido gran incidencia en el crecimiento de 9,56% del margen operativo hasta G. 35.035 millones al cierre analizado.

Por otra, ha evidenciado una contención de su estructura de gastos durante el ejercicio 2017, con un aumento interanual de 1,8% hasta G. 20.438 millones, lo que, en conjunto con un margen operativo mayor, ha incidido en una mejor eficiencia operativa para el periodo considerado, que ha pasado de 62,8% a 58,3%, aunque manteniéndose superior al promedio del sistema (55,2%). Con las gestiones realizadas para la inauguración de un nuevo edificio durante el periodo 2016 se ha incrementado la estructura de gastos de la entidad, disminuyendo la eficiencia con relación a años anteriores teniendo en cuenta la evolución de su margen operativo.

Por otra parte, durante el ejercicio analizado se ha registrado una disminución de las pérdidas por incobrables, las cuales han totalizado G. 5.705 millones al cierre de diciembre 2017, decreciendo en 31% con respecto al año anterior, que se encontraba en G. 8.320 millones. Es así como ha reducido el peso de dichas pérdidas sobre sus resultados, las cuales han representado el 16% de su margen operativo al corte analizado, menor al del año 2016 (26%).

Con todo lo mencionado, ha generado un nivel de utilidad neta de G. 11.553 millones, superior a la obtenida en el ejercicio anterior de G. 2.662 millones, considerando además la venta del inmueble de la casa matriz de la Entidad realizada durante el periodo 2017 y reflejada en ganancias extraordinarias que representan el 34% de la utilidad neta. En tal sentido, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han sido de 2,15% y 27,54% respectivamente, ambos superiores a las medias del sistema.



CALIDAD DE ACTIVOS

Razonable calidad de cartera acorde a los segmentos en que opera la financiera

Si bien la Entidad ha registrado un significativo aumento en sus colocaciones netas durante los ejercicios 2014 y 2015, ha presentado un ritmo más conservador para los últimos dos periodos analizados, con un crecimiento del 19,3% al cierre de 2017, explicados principalmente por las operaciones de compra de cartera de entidades relacionadas y casas de créditos.

Prueba de ello, al cierre del ejercicio mantiene una cartera de créditos por G. 490.648 millones, de los cuales el 42,7% constituyen los saldos por las adquisiciones, totalizando a diciembre 2017 G. 201.698 millones, reflejando un crecimiento del 107,54% entre un año y otro con relación a las compras de cartera. Si bien sus indicadores de morosidad han reflejado un mejor performance con respecto al cierre del ejercicio anterior, cabe destacar que, durante el transcurso del periodo económico analizado, la Entidad ha registrado un ratio de cartera vencida de 6,03% a junio 2017, situación controlada al corte analizado cerrando en 3,8%.

El descenso de la morosidad es explicado por las mayores operaciones reestructuradas con clientes, principalmente del sector agrícola, así como la venta de cartera realizada durante el ejercicio por un valor de G. 2.625 millones, con ello, los niveles de cartera vencida han pasado de G. 25.754 millones a G. 18.643 millones entre un semestre y otro. Cabe destacar que su indicador ha cerrado menor al promedio del sistema, situado en 5,2% y menor a lo observado al cierre del 2016 (4,10%).

En cuanto a la cartera RRR, se ha registrado un crecimiento del 30,6% anual, pasando de G. 37.587 millones a G. 49.439 millones, producto de mayores operaciones refinanciadas (G. 4.506 millones) y reestructuradas (G. 8.054 millones) durante el ejercicio 2017. Sin embargo, la cartera de renovados continúa siendo la de mayor importancia, con un valor al cierre de G. 36.879 millones, a pesar de ser la de menor crecimiento anual (4,0%).

Cabe destacar que los cargos por provisiones han presentado ajustes durante el periodo analizado, si bien los mismos han crecido de G. 19.079 millones a G. 21.656 millones, las desafectaciones fueron superiores al ejercicio anterior, con un saldo neto al cierre de G. 5.705 millones, una variación del 15,4% anual. Asimismo, las garantías sobre los riesgos asumidos han aumentado en 36,49% entre un año y otro, cerrando en G. 43.129 millones.

Lo anterior ha reflejado un mayor índice de cobertura de cartera vencida, siendo del 114,6% vs. 109,54% del ejercicio anterior, manteniéndose por encima de la media del sistema (79,25%).

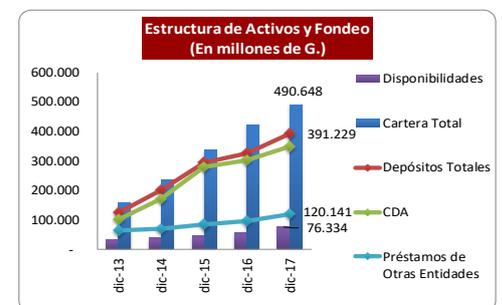
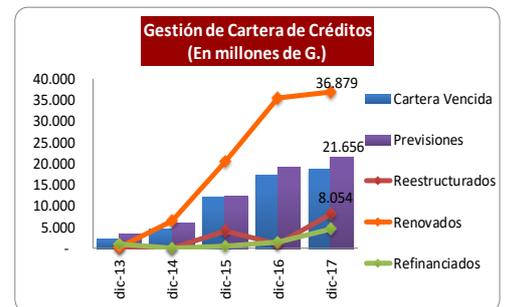
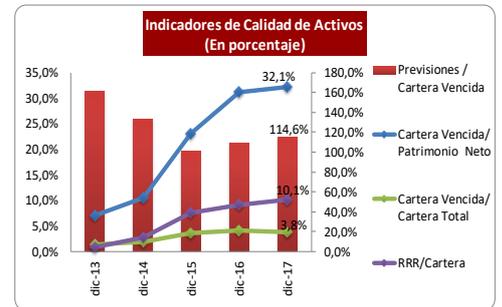
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Posición de liquidez adecuada, a partir de los niveles de depósitos registrados, acompañados de compromisos de largo plazo

La Entidad ha mostrado una adecuada posición de liquidez en los últimos años, considerando la evolución creciente de sus recursos líquidos, la estructura de fondeo mantenida, principalmente en captaciones de Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) y préstamos de instituciones financieras, así como el crecimiento de los negocios.

Al respecto, se ha registrado un crecimiento interanual de 37,7% de las disponibilidades al cierre de diciembre de 2017, totalizando G. 76.334 millones, que se han incrementado juntamente con los créditos y colocaciones durante el periodo considerado, a partir de los aumentos en depósitos y préstamos de entidades locales y extranjeras en el orden del 19,8% y 24%, respectivamente. Por su parte, las inversiones realizadas se han mantenido relativamente estables a lo largo de los periodos, con un valor al cierre de G. 3.191 millones, compuestas principalmente por acciones en una procesadora de tarjetas.

En tal sentido, el indicador de liquidez general ha presentado una tendencia ascendente en los últimos dos años, alcanzado 20,33% de los depósitos al corte analizado, superior a la media de 16,85% del sistema, reflejando una adecuada posición de



liquidez, observada en los diferentes tramos según la distribución de créditos y obligaciones, sobre todo teniendo en cuenta la estructura de financiamiento.

Por su parte, los depósitos totales, incluidos los intereses devengados, se han incrementado en un 19,8% al cierre analizado, alcanzando G. 391.229 millones. Los mismos se encuentran compuestos históricamente en una mayor proporción por Certificados de Depósito de Ahorro, que han representado el 89,5% del total de depósitos al corte analizado, luego de un crecimiento interanual del 15,31%. Asimismo, se ha observado un crecimiento de los depósitos a la vista en los últimos años, principalmente en el 2017 que han pasado de G. 18.262 millones a G. 34.720 millones.

En lo que respecta a la estructura de depósitos por tipo de moneda, ha presentado una mayor concentración de recursos de moneda local en el ejercicio 2017, producto del crecimiento de las captaciones en moneda local durante el último año, siendo la relación de 70% en moneda nacional al cierre analizado.

Finalmente, la financiera mantiene emisiones de bonos subordinados en el mercado de valores por G. 21.850 millones, así como líneas de créditos con entidades financieras locales y extranjeras por G. 120.141 millones, las cuales se han incrementado en un 24% con relación al ejercicio anterior, manteniendo una participación relativamente estable en los últimos tres años sobre el total de pasivos (22%).

CAPITAL

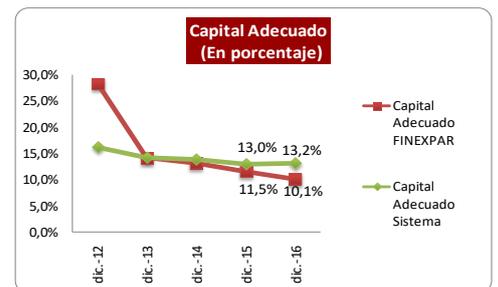
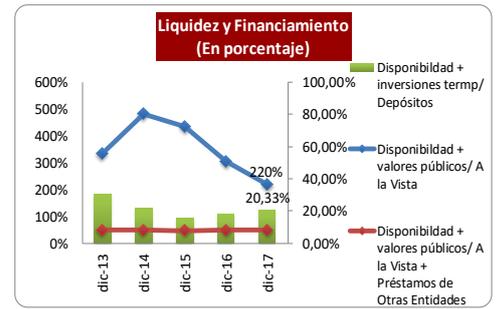
Importante crecimiento de activos en los últimos años ha ajustado sus niveles de capital, lo cual supone una mayor capitalización para acompañar el crecimiento de sus operaciones

La entidad ha acompañado relativamente el continuo crecimiento de las colocaciones por medio de intermediación financiera y compra de cartera de en los últimos años, a partir de la capitalización de utilidades y emisión de acciones preferidas y bonos subordinados, aunque evidenciándose un ajuste en la relación de capital con activos ponderados por riesgos en los últimos periodos.

Al respecto, el capital integrado al cierre de diciembre de 2017 ha sido de G. 32.832 millones, luego de un incremento de G. 1.166 millones, equivalente a un aumento del 3,7% con relación al año 2016. Por su parte, las reservas legales de la Entidad han alcanzado G. 10.869 millones, luego del incremento del 5,2% anual, mientras que para el capital secundario o complementario se han considerado las reservas de revalúo de G. 2.794 así como G. 21.850 millones de la emisión de bonos subordinados realizados por la Entidad durante el año 2016.

En cuanto a los activos y contingentes ponderados por riesgos, los mismos han mostrado una evolución creciente, incrementándose interanualmente en 11,71% hasta G. 499.497 millones en el periodo 2017. Considerando lo anterior, la financiera ha evidenciado una ajustada posición de suficiencia patrimonial durante el 2017, en términos de TIER I y TIER II. Al respecto, ha mostrado un superávit en la posición patrimonial de G. 3.741 millones para el capital principal vs. G. 6.230 millones del ejercicio anterior, mientras que un saldo superavitario de G. 7.590 millones para el capital complementario.

Como hecho posterior al cierre, cabe mencionar que durante la asamblea general realizada en el periodo 2018, la plana accionaria ha decidido capitalizar el 100% de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2017, previa deducción de las reservas legales y el pago de acciones preferidas, con ello, han aumentado sus parámetros de solvencia patrimonial, favoreciendo un mayor nivel de operaciones.



FINANCIERA FINEXPAR S.A.E.C.A.
PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS
(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16 (**)	dic-17	Crec. %	SISTEMA
Activos Totales	218.074	313.052	439.194	498.430	595.912	19,6%	5.207.374
Disponibilidades	31.927	39.586	44.532	55.444	76.334	37,7%	528.635
Colocaciones Netas	169.465	250.271	355.214	400.513	477.812	19,3%	4.174.731
Pasivos Totales	187.013	271.607	386.740	450.903	537.863	19,3%	4.507.014
Depósitos Totales	123.863	199.313	294.696	326.433	391.229	19,8%	3.899.978
Depósito a la Vista	10.764	8.255	10.248	18.262	34.720	90,1%	528.835
CDA	100.420	169.970	278.309	302.802	349.976	15,6%	2.697.643
Préstamos Otras Entidades Locales	62.481	50.747	56.813	45.133	67.032	48,5%	282.812
Préstamos Otras Entidades Extranjeras	-	18.516	26.131	51.902	53.109	2,3%	69.276
Patrimonio Neto	31.062	41.445	52.454	47.528	58.048	22,1%	700.361
Capital Integrado	20.228	20.228	24.032	31.665	32.832	3,7%	442.630
Margen Financiero	9.647	22.512	29.442	28.555	28.593	0,1%	412.942
Margen por Servicios	148	284	460	788	1.074	36,3%	97.217
Margen por Valuación	(84)	151	106	(138)	(477)	245,6%	-2.403
Margen por Otros Ingresos	2.032	2.905	7.698	2.572	5.516	114,5%	137.538
Margen Operativo Neto	12.682	26.274	37.814	31.979	35.035	9,6%	667.042
Gastos Administrativos	8.336	11.743	16.595	20.071	20.438	1,8%	367.917
Ingresos Extraordinarios Netos	(1.182)	38	(30)	40	3.913	9682,7%	29.946
Previsiones del ejercicio	724	3.261	7.528	8.320	5.705	-31,4%	253.621
Utilidad neta del ejercicio	2.287	10.199	12.017	2.662	11.553	334,0%	67.928
Cartera Vigente	156.228	230.199	322.586	401.489	472.005	17,6%	4.018.560
Cartera Vencida	2.177	4.348	12.115	17.178	18.643	8,5%	220.476
Previsiones de Cartera	3.521	5.805	12.288	18.816	21.366	13,5%	174.724
Renovados	305	6.428	20.452	35.472	36.879	4,0%	356.464
Refinanciados	1.007	5	586	1.395	4.506	222,9%	44.153
Reestructurados	-	90	4.126	989	8.054	714,0%	119.823
Cartera RRR	1.312	6.522	25.164	37.857	49.439	30,6%	534.031
Cartera RR	2.177	4.348	12.115	17.178	18.643	8,5%	163.976
PRINCIPALES INDICADORES	DIF.						
Capital Adecuado	14,16%	13,16%	11,53%	8,86%	9,32%	0,46%	13,17%
ROA	1,12%	3,61%	3,11%	0,58%	2,15%	1,57%	1,45%
ROE	8,48%	36,19%	33,78%	5,92%	27,54%	21,62%	11,93%
Margen de Intermediación Financiera	76,07%	85,68%	77,86%	89,29%	81,61%	-7,68%	61,91%
Cartera Vencida / Patrimonio Neto	7,01%	10,49%	23,10%	36,14%	32,12%	-4,02%	31,48%
Morosidad	1,37%	1,85%	3,62%	4,10%	3,80%	-0,30%	5,20%
Cobertura	161,69%	133,51%	101,42%	109,54%	114,60%	5,07%	79,25%
Renovados	0,2%	2,7%	6,1%	8,5%	7,5%	-0,96%	8,41%
Refinanciados	0,6%	0,0%	0,2%	0,3%	0,9%	0,59%	1,04%
Reestructurados	0,0%	0,0%	1,2%	0,2%	1,6%	1,41%	2,83%
Cartera Total (RRR)	0,8%	2,8%	7,5%	9,0%	10,1%	1,03%	12,60%
Cartera RRR / Cartera Total	0,83%	2,78%	7,52%	9,04%	10,08%	1,03%	12,60%
Cartera Vencida + RRR / Cartera Total	2,20%	4,63%	11,14%	13,15%	13,88%	0,73%	17,80%
Disponibilidades + Inv. Temp./ A la Vista	332,5%	480,7%	436,5%	304,7%	220,4%	-84,3%	109,95%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	30,6%	21,7%	15,9%	17,9%	20,3%	2,5%	16,85%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	133,4%	47,7%	41,9%	12,8%	19,3%	6,5%	18,95%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	165,4%	60,9%	47,9%	10,8%	19,8%	9,1%	19,80%
Gastos administrativo / Margen Operativo	65,7%	44,7%	43,9%	62,8%	58,3%	-4,4%	55,16%
Sucusales y Dependencias	2	2	2	3	3	0	94
Personal Total	50	61	81	76	69	-7	2.264
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	DIF.						
Activos	5,56%	6,21%	8,43%	10,97%	11,44%	0,47%	100,00%
Depósitos	4,44%	5,44%	7,56%	10,03%	10,03%	0,00%	100,00%
Colocaciones Netas	5,67%	6,56%	8,51%	11,41%	11,45%	0,03%	100,00%
Patrimonio Neto	5,18%	5,70%	7,49%	7,70%	8,29%	0,59%	100,00%

Fuente: EE.FF. y Boletines Anuales del BCP. Periodo 2013/17. Valores del SF a Diciembre 2017.

Notas: (**) Balance y Estado de Resultados ajustados por extorno de las ganancias extraordinarias por revalúo técnico de inmuebles y republicación de EECC de Diciembre de 2016.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a **FINEXPAR S.A.E.C.A**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010.

Fecha de calificación o última actualización: pendiente del acta de calificación.

Fecha de publicación: pendiente del acta de calificación.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2017.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FINEXPAR S.A.E.C.A.	BBB_{py}	Estable
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa 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.</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”.

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza 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.

Más información sobre esta calificación en:

www.finexpar.com.py

www.solventa.com.py

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1298/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúa 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

Elaborado por:

Econ. César F. Candia,

Analista de Riesgo