

	Oct. 2018	Abr. 2019
Solvencia	BBBpy	BBBpy
Tendencia	Estable	Estable

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

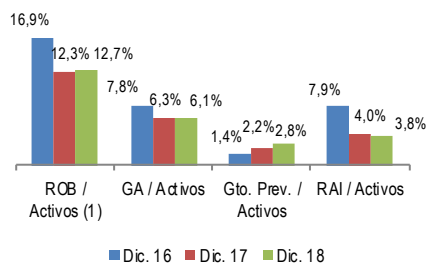
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Activos Totales	140	275	339
Colocaciones totales netas	98	207	251
Pasivos exigibles	98	225	278
Patrimonio	42	50	61
Res. operacional bruto (ROB)	20	25	39
Gasto por provisiones	2	5	9
Gastos de apoyo (GA)	9	13	19
Resultado antes de imp. (RAI)	9	8	12

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

### Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

### Adecuación de capital

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	2,8 vc	5,3 vc	5,6 vc
Patrimonio efectivo / ACPR <sup>(1)</sup>	32,0%	21,1%	20,0%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y FIC S.A. de Finanzas.

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

### Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Perfil crediticio individual				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

### Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analistas: Fabián Olavarria  
Fabian.olavarria@feller-rate.cl

## Fundamentos

La calificación de FIC S.A. de Finanzas se fundamenta en un adecuado respaldo patrimonial, que se refleja en un buen nivel de solvencia, acorde a la etapa de crecimiento en que se encuentra la entidad. Adicionalmente, considera el respaldo del grupo al que pertenece, Barcos y Rodados, que le brinda soporte y potencial para crecer.

En contrapartida, la calificación incorpora la acotada trayectoria de la financiera y la fase de consolidación en que se encuentra, lo que se traduce en un bajo volumen de operaciones y en una concentración de la cartera de créditos.

FIC de Finanzas es una financiera que inició sus operaciones a mediados de 2014. Su foco de negocios es otorgar préstamos a empresas corporativas y, en menor medida, a pymes y personas. Para complementar su oferta de productos, ofrece variados servicios como tarjetas de crédito y débito y CDAs. Su estrategia considera aprovechar las sinergias comerciales que le reporta pertenecer a un importante grupo local. En este sentido, su actividad se ha ido complementando con operaciones de cambio para entidades relacionadas, lo que se refleja en ingresos totales que evolucionan de forma favorable.

La entidad es pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 339.000 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 60.500 millones a diciembre de 2018, los que representaban un 0,3% y 0,4% de la industria de bancos y financieras, respectivamente.

En 2018, el crecimiento del portafolio de créditos continuó por sobre el sistema, aunque a un ritmo más pausado que en años anteriores. Esto, acorde a la etapa de maduración de las operaciones de la entidad.

Para 2019 la administración apunta a mantener un incremento de la cartera de créditos similar al de 2018, sobre la base del apoyo que le provee el grupo propietario. Por otro lado, el plan considera aumentar la participación del portafolio en segmentos de

mayor spreads como pymes y productos de consumo.

A diciembre de 2018, el resultado operacional bruto alcanzó a Gs 38.855 millones y representaba un 12,7% sobre activos totales. Ello, ha permitido más que compensar el incremento de los gastos de apoyo -acorde al fortalecimiento de la estructura interna y red de atención- y el avance de los gastos por provisiones. A diciembre de 2018 el resultado antes de impuesto era de Gs 11.513 millones, derivando en un buen nivel de rentabilidad sobre activos totales promedio (3,8%).

Conforme con la expansión del portafolio y el deterioro de algunos clientes específicos en el segmento de grandes empresas, los niveles de cartera vencida de la financiera se comportan de forma algo volátil, llegando a un 4,2% de las colocaciones al cierre 2018. Con todo, la cobertura de provisiones sobre la cartera con mora mayor a 60 días se sostuvo en niveles de 1,2 veces.

El respaldo patrimonial es consistente con las proyecciones de crecimiento de la entidad. Al cierre de 2018, el índice de solvencia era de 20,0%, por sobre el mínimo normativo (12%).

A febrero de 2019 el resultado antes de impuesto fue de Gs 1.612 millones (2,8% sobre activos anualizado). En tanto, la mora aumentó a niveles de 6,2%, mientras el ratio de solvencia era de 21,1%.

## Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable" en atención a la correcta puesta en marcha de su plan estratégico que le ha permitido obtener resultados positivos y crecientes. El principal desafío de la financiera es continuar avanzando en el volumen de negocios aprovechando las sinergias que le otorga su grupo controlador, manteniendo los riesgos crediticios controlados, acorde al crecimiento proyectado en segmentos como pymes y consumo.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Respaldo de su propietario, grupo económico Barcos y Rodados, que además otorga potencial de crecimiento.
- Ingresos crecientes acordes al incremento de la actividad.
- Adecuado respaldo patrimonial, que se refleja en un alto nivel de solvencia.

#### Riesgos

- Portafolio de créditos en proceso de maduración, con algunos deterioros en el último período.
- Baja atomización de la cartera de clientes y de las captaciones.
- Fondeo concentrado en depósitos a plazo.
- Estrategia considera avanzar en segmentos de mayor riesgo relativo.

Solvencia	BBBpy
Tendencia	Estable

## PERFIL DE NEGOCIOS

*Débil. Entidad de tamaño pequeño de acotada trayectoria. Foco en el sector corporativo y, en menor medida, pymes y personas.*

### Propiedad

FIC S.A. de Finanzas se constituyó por Escritura Pública N°33 el 2 de julio de 2013. En tanto, la aprobación por el directorio del Banco Central de Paraguay (BCP) fue otorgada el 10 de septiembre de 2013, comenzando sus operaciones el 25 de julio de 2014.

La propiedad de la financiera está concentrada en cuatro accionistas locales; Miguel Ortega, Luis Ortega, María Echeverría y María Ortega. Los tres primeros tenían el 99,3% de las acciones a diciembre de 2018.

Los accionistas de FIC de Finanzas también tienen actividades en los rubros de distribución de combustible, tiendas de conveniencia, hotelería y ganadería, entre otros, conformando un conglomerado de 15 empresas de trayectoria en el país.

El directorio de la financiera está integrado por cinco directores, dos de ellos independientes. Mientras, la Presidencia y Vicepresidencia es ejercida por dos de los accionistas mayoritarios, Miguel Ortega y Luis Ortega, respectivamente.

A diciembre de 2018, la compañía tenía activos por cerca de Gs 339.000 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 60.500 millones.

## Diversificación de negocios

*Actividad enfocada en otorgar créditos al sector corporativo y, en menor medida a pymes y personas*

La empresa inició sus operaciones a mediados de 2014, de la mano de un importante grupo paraguayo, con inversiones en empresas de distintos rubros, entre las que destacan Barcos y Rodados, Copesa Gas, Gas del Este, entre otras. La pertenencia a este *holding*, le permite a FIC explorar distintas sinergias y ofrecer productos financieros a través de la amplia red de instalaciones que tienen las empresas del *holding*. Ello, se traduce en un importante apoyo para fortalecer el conocimiento de marca y la participación de mercado.

Fundamentalmente, FIC otorga préstamos al sector corporativo a empresas de distintos rubros cuya facturación sea superior a Gs 6.000 millones anuales, algunas de las cuales tienen vinculación con el grupo del que forma parte. Para complementar su oferta, realiza préstamos a pymes y, en menor medida, a personas. Adicionalmente, ofrece distintos servicios asociados a tarjetas de crédito y débito (utilizables en las distintas empresas del grupo financiero), CDAs, operaciones de cambio, pago de salarios, entre otros.

Al cierre de 2018, la cartera de colocaciones neta administrada por la entidad alcanzó cerca de Gs 251.000 millones, reflejando un fuerte ritmo de crecimiento desde el inicio de su operación. Ésta, estaba compuesta en su mayoría por préstamos corporativos (78,7%) y, en menor medida, por créditos a pymes (14,3%) y personales (7,0%). Conforme al plan estratégico definido por la institución, estos últimos segmentos deberían pasar a representar en torno a un 30% de las colocaciones en los próximos años.

Dado su acotada trayectoria, la entidad se encuentra en un proceso paulatino de crecimiento, consolidación y atomización de la cartera de negocios. Esto, debiese contribuir a aumentar el tamaño de su operación y presencia en la industria en el mediano plazo.

Al cierre de 2018, FIC opera sobre la base de una estructura liviana, acorde con su tamaño, de 6 sucursales con una dotación de 51 empleados.

## Estrategia y administración

*Foco en la expansión de operaciones y fortalecimiento de procesos. El plan estratégico considera continuar profundizando los segmentos de pymes y consumo*

Desde el inicio de sus operaciones, la entidad ha focalizado sus actividades en la expansión del negocio, integración y fidelización de sus clientes. En este sentido, ha sido fundamental para la empresa lograr consolidar una sólida estructura organizacional con profesionales de diversas áreas y amplia trayectoria.

FIC ha desarrollado una estrategia comercial en torno a clientes corporativos con necesidades de capital e inversión, pero también ha ido incorporando paulatinamente sectores relacionados a pymes y personas. Ello, aprovechando las sinergias que le reporta pertenecer a un importante grupo en el sector del combustible como Barcos y Rodados. Específicamente, esto le ha permitido profundizar algunos productos y servicios como tarjetas de créditos, operaciones de cambio, pago de salarios (empleados del grupo), aprovechando la amplia base de datos, red de sucursales y comercios adheridos que tiene esta última.

Complementariamente, la administración apunta a mantener un crecimiento sostenido pero prudente en las principales líneas de negocios con el apoyo que le provee Barcos y Rodados. Del mismo modo, la empresa buscará seguir desarrollando su tecnología en beneficio de sus clientes y los ratios de eficiencia operacional.

En 2018, destacó el cambio de la financiera a un nuevo edificio corporativo, el que se encuentra ubicado en una zona estratégica de Asunción y más visible para sus clientes. Además, se inauguró un centro de atención de clientes en San Lorenzo. En tanto, la cartera de créditos continuó con un

Solvencia	BBBpy
Tendencia	Estable

relevante dinamismo, creciendo un 21,3% nominal y evidenciando un mayor ritmo de expansión que el sistema financiero (14,9% nominal).

Para 2019, la entidad proyecta un crecimiento de la cartera en rangos de 20%, con especial énfasis en productos y segmentos más rentables. Para lograr esto, la compañía hará inversiones en términos de marketing digital y abrirá un nuevo centro de atención de clientes. Además, continuará potenciando el negocio de mesa de cambios y fomentando la mejora de procesos en todo ámbito.

### Posición de mercado

*Financiera de tamaño pequeño con acotada participación en el sistema financiero*

FIC de Finanzas es una financiera pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 339.000 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 60.500 millones a diciembre de 2018, que representaban un 0,3% y 0,4% de la industria de bancos y financieras, respectivamente.

En términos de colocaciones netas, éstas han mostrado una tendencia creciente desde el inicio de las operaciones en 2014, creciendo un 66,6% promedio en los últimos dos años. No obstante, al cierre de 2018 el portafolio seguía siendo acotado respecto a la industria de bancos y financieras (0,3% de participación). Al considerar sólo las financieras, la posición de la compañía mejoraba y representaba a esa misma fecha el 5,1% de la industria.

Producto de la acotada trayectoria, la institución aún cuenta con una limitada red de sucursales, que a diciembre de 2018 llegaba a 6 oficinas que se encontraban posicionadas en distintas zonas estratégicas para el desarrollo del negocio. Para complementar su red de sucursales, FIC mantenía 13 cajeros automáticos a esa misma fecha, posicionándose como la primera Financiera en número de cajeros automáticos. Además, tenía 51 empleados de los cuales alrededor de una tercera parte eran tercerizados.

### CAPACIDAD DE GENERACIÓN

*Moderado. La entidad ha ido avanzando paulatinamente en la generación de negocios, lo que se refleja positivamente en sus resultados.*

### Ingresos y márgenes

*Ingresos crecientes acordes al incremento de la actividad de créditos y de negocios asociados a operaciones de cambio y servicios*

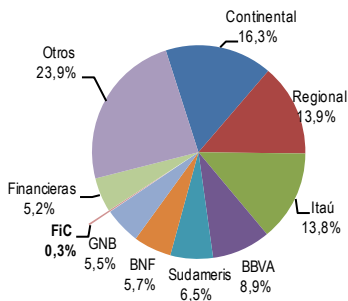
FIC de Finanzas ha ido avanzando en la colocación de créditos, los que se orientan a empresas y grandes empresas de diversos sectores económicos, algunas de las cuales tienen vinculación comercial con las sociedades del grupo del que forma parte. Además, dicha actividad se ha ido complementando mayormente con operaciones de cambio para entidades relacionadas y servicios complementarios, lo que se refleja en un nivel de ingresos totales que evoluciona favorablemente. Cabe mencionar, que la entidad se financia en un porcentaje relevante con recursos propios, lo que beneficia su costo de fondo y, por ende, sus márgenes operacionales. A diciembre de 2018, el resultado operacional bruto alcanzó a Gs 38.855 millones.

En términos relativos, la evolución del ratio de resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio fue de 12,7%, evidenciando un leve incremento en el período y manteniendo una amplia holgura con el sistema financiero.

Comparativamente, los márgenes operacionales de la entidad se presentan más elevados que los del sistema de bancos y financieras (6,9% a diciembre de 2018). En este sentido, el menor endeudamiento relativo y el buen resultado de los otros ingresos operacionales benefician la comparación.

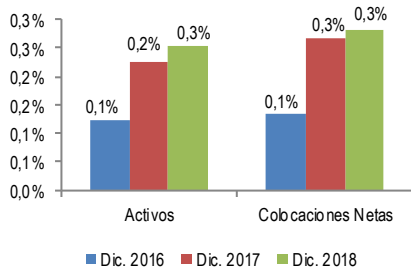
### Participación de mercado en colocaciones (1)

Diciembre de 2018



(1) Colocaciones netas de provisiones.

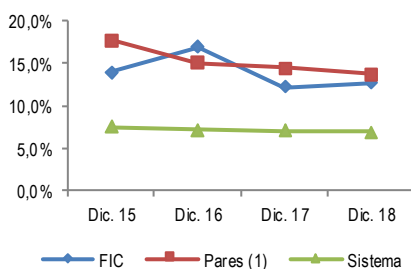
### Evolución participación de mercado (1)



(1) Incluye bancos y financieras.

### Margen operacional

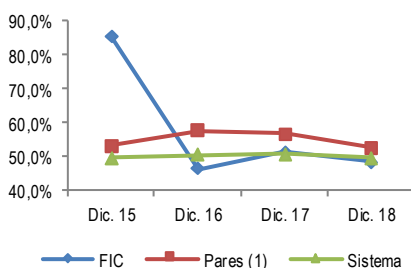
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Pares: El Comercio, Familiar y Visión.

### Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto

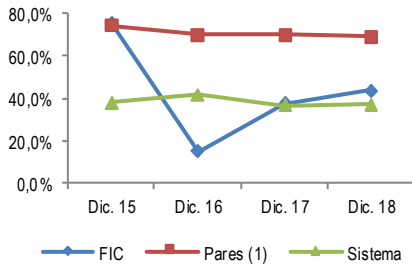


(1) Pares: El Comercio, Familiar y Visión.

Solvencia **BBBpy**  
Tendencia **Estable**

### Gasto en provisiones

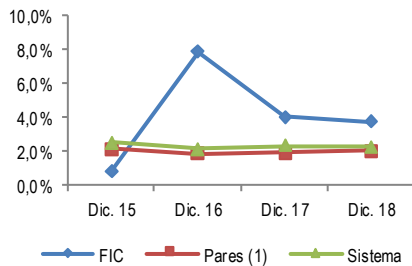
Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



(1) Pares: El Comercio, Familiar y Visión.

### Rentabilidad

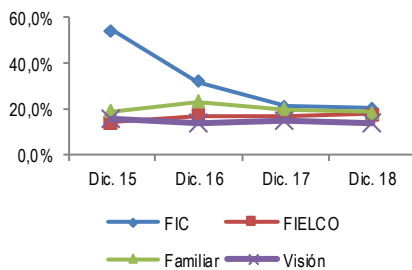
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Pares: El Comercio, Familiar y Visión. (2) Indicadores anualizados.

### Índice de solvencia

Patrimonio efectivo / ACPR (1)



(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

## Gasto operacionales

*Gastos de apoyo crecientes acorde a la etapa de puesta en marcha, aunque en términos relativos exhiben una estabilización*

La entidad ha venido fortaleciendo su estructura interna y red de atención acorde a la evolución de su actividad y expectativas de crecimiento, lo que se refleja en gastos operacionales que se han ido incrementando. Así, entre fines de 2017 y diciembre de 2018, los gastos administrativos avanzaron de Gs 13.066 millones a Gs. 18.810 millones, respectivamente.

Con todo, gracias al crecimiento de las colocaciones, la financiera ha avanzado en economías de escala. En este sentido, en 2018 sus gastos de apoyo sobre activos totales promedios se estabilizaron en niveles de 6,1%. Sin embargo, la institución seguía manteniendo una brecha significativa con el ratio del promedio de la industria (3,4%), dado su ámbito de negocios y su aún reducido tamaño.

Por su parte, los gastos de apoyo medidos sobre resultado operacional bruto se observaban en línea con la industria al finalizar 2018 (en rangos de 50%).

Para los próximos períodos, los gastos de apoyo deberían continuar mostrando una tendencia creciente en términos absolutos, consistente con la etapa de consolidación de la actividad y la etapa de inversión en que se encuentra la entidad.

## Gastos en provisiones

*Incremento conforme a la evolución de la cartera de colocaciones y aumento de la morosidad*

El gasto por provisiones muestra una cierta volatilidad, en línea con la expansión de portafolio. Además, la institución también ha tenido algunos deterioros de clientes específicos en el segmento de grandes empresas. A diciembre de 2018, el gasto por provisiones era de Gs 8.735 millones.

En términos relativos, los índices de gastos por provisiones sobre activos y sobre resultado operacional bruto muestran una tendencia creciente, reflejando un mayor gasto por riesgo. En ambos casos, los ratios se comparan desfavorablemente con relación al promedio del sistema, aunque se comportan mejor que los indicadores de otros comparables. Específicamente, a diciembre de 2018 el gasto por provisiones sobre activos totales promedio era de 2,8%, mientras que al medirlo sobre resultado operacional neto se ubicaba en 43,6% (versus 2,2% y 37,4% al cierre de 2017, para cada medición).

## Rentabilidad

*En el último período se observa una estabilización de los indicadores de rentabilidad*

A diciembre de 2018, el resultado antes de impuesto era Gs 11.530 millones, mostrando un crecimiento nominal de 37,4% respecto a 2017, que representaba una rentabilidad de 3,8% medida sobre activos totales promedio (versus 4,0% en 2017). Estos niveles se comparaban favorablemente respecto al sistema financiero que alcanzaba rangos de 2,3% en el mismo período y evidenciaban una cierta estabilización.

Para los próximos períodos, el avance en la estrategia de crecimiento con mayor presencia en los segmentos de pymes y consumo debiera producir un efecto positivo en los ingresos operacionales, compensando el avance de los gastos de apoyo necesario para el desarrollo de los planes comerciales y el incremento de los gastos por provisiones. En la medida que el perfil de riesgo de las colocaciones se mantenga acotado, ello debería traducirse en retornos más estables y algo por sobre el promedio de la industria de bancos y financieras.

Solvencia	BBBpy
Tendencia	Estable

## RESPALDO PATRIMONIAL

*Adecuado. Índice de solvencia acorde a la etapa de consolidación que enfrenta la entidad. Éste, presenta una mayor estabilidad en los últimos dos años.*

La entidad comenzó sus operaciones con un capital social inicial de Gs. 25.000 millones, lo que producto de la fase de desarrollo en que se encontraba le significó operar en un comienzo con un elevado ratio de solvencia patrimonial, que apoyara las tasas de crecimiento proyectadas para las colocaciones.

Desde entonces, el avance de la actividad ha estado acompañado de aumentos de capital y retención de utilidades anuales, lo que se ha traducido en un ratio de Basilea adecuado y acorde a las proyecciones de crecimiento.

En 2018, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo se situó en niveles de 20,0%, exhibiendo una mayor estabilización y manteniendo una buena holgura sobre el límite normativo (a esa misma fecha el patrimonio era de Gs 60.522 millones).

Los buenos niveles de capital FIC de Finanzas y los aumentos de capital realizados, así como la política de capitalización, reflejan el compromiso de sus accionistas con el desarrollo del negocio financiero.

## PERFIL DE RIESGOS

*Moderado. La entidad opera bajo un correcto modelo de gestión de riesgos. La cartera de créditos tiene un foco corporativo y baja atomización de los créditos.*

### Estructura y marco de gestión de riesgo

*Modelo de gestión de riesgos que se ha ido fortaleciendo conforme avanza su operación*

La financiera tiene una adecuada estructura organizacional que consta de una gerencia general, gerencia de administración y finanzas, gerencia de riesgo, gerencia de tecnología, gerencia de operaciones y gerencia comercial. Éstas, son complementadas con las áreas de auditoría interna, contador general, seguridad, riesgo operacional y un oficial de cumplimiento que en conjunto velan por el correcto funcionamiento de las actividades.

La empresa realiza seis tipos de comités: i) Activos y pasivos (CAPA); ii) Créditos; iii) Cumplimiento; iv) Auditoría; v) Tecnología y vi) Seguridad. Dentro de estos, destaca el comité de activos y pasivos, que es la principal instancia de seguimiento y discusión de los niveles de riesgo y estrategia del negocio. En éste, se hace un monitoreo detallado del entorno, los riesgos del negocio, resultados, estrategia, competencia, entre otros temas de interés para la administración. La finalidad del comité es mantener actualizada a la plana ejecutiva de las condiciones imperantes de mercado, para así mantener un adecuado control del negocio. Las herramientas de medición utilizadas por la compañía son el VaR, *backtesting* y *stress testing*. Todas éstas, operan bajo distintos escenarios que ponen a prueba la capacidad de respuesta de la empresa. Cabe señalar, que para la realización del comité de CAPA se requiere la presencia de un miembro del directorio, el gerente general, un responsable de finanzas y un responsable de riesgos. Los comités se realizan de forma mensual a excepción del Comité de Auditoría que se lleva a cabo de forma bimestral.

La financiera tiene un manual de políticas de riesgo y de mercado, en donde se especifican los procedimientos y la metodología para afrontar la gestión del riesgo. Adicionalmente, se establecen las atribuciones del comité de CAPA, sus características y responsables.

El primer filtro para las operaciones de crédito depende del área comercial y el sistema de *scoring*. En segunda instancia, la entidad lleva a cabo comités de créditos periódicos para definir la aprobación de operaciones que requieran un mayor grado de análisis. En éstos, participan dos miembros del directorio, el gerente general, gerente de riesgos, analistas, entre otros. A juicio de Feller Rate, uno de los desafíos que tiene la financiera en materia de riesgo de crédito es mejorar el grado de automatización de su sistema de *scoring*, para así fortalecer el proceso de análisis conforme avance a un mayor volumen de negocios.



Solvencia	BBBpy
Tendencia	Estable

### Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(1)</sup>	66,8%	112,0%	21,3%
Stock previsiones / Colocaciones brutas	2,4%	3,3%	5,2%
Gasto por previsiones / Colocaciones brutas promedio	2,0%	2,9%	3,6%
Gasto por previsiones / Res. op. bruto	8,0%	18,2%	22,5%
Gasto por previsiones / Res. op. neto	15,0%	37,4%	43,6%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,0%	0,0%	0,9%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	0,5%	0,9%	3,9%

(1) Crecimiento nominal.

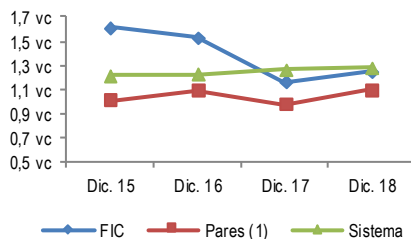
### Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	1,6%	2,8%	4,2%
Stock de previsiones / Cartera vencida	1,5 vc	1,2 vc	1,2 vc

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

### Cobertura de previsiones

Stock previsiones / Cartera vencida



(1) Pares: El Comercio, Familiar y Visión.

En el marco del Reglamento General sobre Sistemas de Control Interno, el área de auditoría interna desarrolla un programa de trabajo anual. En éste, se detallan claramente los procesos a ser revisados, la frecuencia y el responsable de su cumplimiento. Ello, para velar con el cumplimiento de las directrices que posee la entidad y el BCP.

Como parte de los lineamientos de la financiera, en 2018 se realizaron algunas mejoras al core bancario, el cual permite entre otras cosas administrar y gestionar la cartera de clientes de forma eficiente. Además, se realizó una mudanza del data center principal y del sitio de contingencias. Del mismo modo, se han hecho actualizaciones al sistema "home banking", una plataforma web que permite a los clientes realizar todo tipo de consultas y algunos tipos de transacciones. Otro aspecto relevante fue la conformación del área de cobranzas con dependencia de la gerencia de riesgos, la que llevará a cabo reuniones semanales de mora y un seguimiento de la gestión de los oficiales de cuenta.

En cuanto a ciberseguridad, la financiera realiza una ejecución periódica de auditorías automatizadas para detectar vulnerabilidades en la infraestructura y servidores principales.

Complementariamente, existe una Unidad de Riesgos que realiza informes diarios de liquidez a partir de la información proporcionada por el departamento de Contabilidad e informática. En éste, se incorpora un análisis cuantitativo basado en límites y alertas para la moneda local y extranjera, los que se definen de forma anual en el comité CAPA.

## Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

*Cartera con foco en préstamos al sector corporativo. Baja atomización de colocaciones, aunque se observa una mejora*

La cartera de colocaciones brutas constituye el principal activo de FIC y representaba un 78,2% del total de activos al cierre 2018 (versus un 22,7% al cierre de 2014), reflejando el crecimiento del volumen de operaciones.

En cuanto a la composición del portafolio, los préstamos corporativos mantienen su predominancia respecto a los otros tipos de financiamiento. Cabe señalar que cerca de un 40% de la cartera total correspondía a créditos vinculados.

A diciembre de 2018, las mayores exposiciones de la cartera por sector económico eran comercio al por mayor con un 25%; venta, mantenimiento y reparación de vehículos con un 13%; y comercio al por menor con un 11%.

En términos de exposición a clientes individuales, dado que se trata de una orientación al segmento corporativo, se observa una baja atomización de los créditos. Además, ello está afectado por la acotada trayectoria de la entidad. A diciembre de 2018, los 20 principales deudores de la cartera vigente equivalían a cerca del 29,5% del total de colocaciones, mientras los 10 principales deudores de la cartera vencida alcanzaron en torno a un 66%.

Cabe indicar, que la entidad mantiene relativamente calzada sus colocaciones en dólares con financiamiento en la misma moneda.

## Crecimiento y calidad de los activos

*Aumento en la morosidad en el último año producto de operaciones puntuales y el crecimiento de la actividad*

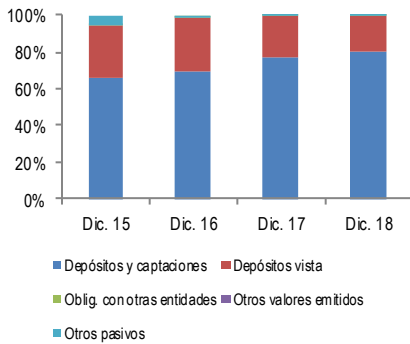
Al cierre de 2018, la cartera de colocaciones neta mostraba un relevante incremento, que alcanzaba en torno a un 21,3% nominal con relación a 2017 (versus un 14,9% para la industria). No obstante, este crecimiento fue más pausado que en períodos anteriores.

El proceso de madurez que tiene la cartera y el constante ritmo de crecimiento se ha traducido en un aumento gradual de la mora mayor a 60 días. A diciembre de 2018 ésta alcanzó un 4,2% (en comparación al 2,8% en 2016). Sin embargo, esta medición se seguía situando por debajo del ratio de entidades comparables, aunque por sobre la mora del sistema financiero (2,3%). En tanto, la cartera de créditos refinanciados y reestructurados se incrementó a un 3,9% en 2018 (versus 0,9% en 2017), manteniéndose algo por sobre a los niveles del sistema financiero (3,0%).

La cobertura para la mora mayor a 60 días se situaba en niveles de 1,2 veces, levemente por debajo al del sistema financiero (1,3 veces). Feller Rate estima que en la medida que FIC avance hacia operaciones de consumo, la cobertura debiese sostenerse por sobre una vez.

Solvencia	BBBpy
Tendencia	Estable

### Composición pasivos



### Fondeo y liquidez

Dic. 16 Dic. 17 Dic. 18

Total de dep. / Base fondeo	98,0%	99,2%	99,1%
Coloc. netas / Total depósitos	101,8%	92,9%	91,1%
Activos líquidos <sup>(1)</sup> / Total depósitos	39,2%	26,2%	27,3%

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

Por su parte, una buena proporción de los préstamos otorgados por la financiera se encontraban denominados en dólares (48,3%). Ello, para cubrir las necesidades de capital de trabajo e inversión de clientes corporativos. Asimismo, la mayor parte de los préstamos tenía vencimientos entre 181 días y 3 años, representando alrededor del 44,5% de la cartera del total al cierre de 2018.

### Historial de pérdidas

*Nivel de pérdidas crece levemente, acorde a la maduración de la cartera*

La Financiera presenta bajos niveles de castigos acorde con su ciclo de expansión y la baja madurez de la cartera. En efecto, a diciembre de 2018 el nivel de operaciones castigadas sobre el resultado operacional bruto era equivalente al 4,8%.

A diciembre de 2018 se registraban algunos casos en la Categoría N°6 de clasificación de cartera. No obstante, éstos representaban una baja porción del portafolio alcanzando un 2,0% del stock de colocaciones brutas. Cabe destacar, que la entidad no realizó venta de cartera en el último año.

### FONDEO Y LIQUIDEZ

*Moderado. Fuentes de financiamiento poco diversificadas. Esto, se compensa en parte por una buena posición de liquidez.*

La estructura de financiamiento de FIC se aprecia concentrada, producto de su tamaño y la etapa de consolidación en que se encuentra. Específicamente desde sus orígenes, su fondeo corresponde mayormente a depósitos, los que a diciembre de 2018 representaban un 99,1% de sus pasivos exigibles. De estos, un 79,7% correspondía a obligaciones a plazo, mientras que el 19,4% estaba asociado a acreedores a la vista.

Cabe mencionar, que parte relevante de los recursos son aportados por los accionistas con el propósito de disminuir el costo de fondo del banco y manejar la liquidez.

En este contexto, la cartera de depósitos exhibe una alta concentración. Al cierre de 2018 los mayores veinte depositantes de fondos vista denominados en guaraníes y dólares representaban en conjunto un 84,2% del total, respectivamente. Mientras, los mayores veinte depositantes de obligaciones a plazo en guaraníes y dólares tenían una proporción cercana a 86,9%, respectivamente.

La institución fue habilitada como intermediaria financiera por la Agencia Financiera del Desarrollo (AFD), lo que le permite contar con recursos de mayor plazo para financiar productos como "Primera vivienda", "Mi Casa" y "Fimagro", además de diversificar su actual base de fondeo. Esta línea se incrementó en 2018, aunque todavía representaba un bajo porcentaje del total de pasivos.

La entidad tiene una buena proporción de recursos líquidos en caja y papeles bancarios, que se complementa con títulos del Banco Central del Paraguay (incluido el Encaje Legal). No obstante, en el período 2014-2017 los activos líquidos decrecieron conforme al proceso de expansión de la financiera. A diciembre de 2018, éstos cubrían el 27,3% del total de depósitos, evidenciando un leve crecimiento respecto a 2017 (26,2%). Este ratio, era comparativamente más bajo que el exhibido por el sistema financiero en el mismo período (38,7%), explicado por una menor presencia relativa de fondeo a la vista.

Debido al segmento al cual se orienta la entidad, existe un flujo importante de operaciones realizadas en moneda extranjera (47,6% de la cartera). Estas operaciones son calzadas en su mayoría con certificado de depósitos de ahorro y captaciones a la vista denominados en dólares.

A juicio de Feller Rate, resulta relevante que la entidad continúe avanzando en la diversificación de sus fuentes de financiamiento con foco en disminuir la concentración de los mayores depositantes.

Solvencia	Ago. 2017	Oct. 2017	Abr. 2018	Jul. 2018	Oct. 2018	Abr. 2019 <sup>(1)</sup>
Tendencia	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy
	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

(1) Incluye actualización anual y trimestral.

### Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	FIC S.A. de Finanzas				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2018
<b>Estado de situación</b>					
Activos totales	90.575	140.420	274.916	338.894	133.356.514
Fondos disponibles <sup>(2)</sup>	18.622	37.173	57.958	74.698	25.934.471
Colocaciones totales netas	58.560	97.703	207.082	251.217	89.051.148
Total provisiones	958	2.413	7.035	13.771	2.751.372
Inversiones	10.437	462	493	482	10.385.583
Pasivos totales	56.307	97.970	224.786	278.372	117.734.334
Depósitos vista	15.672	28.466	49.995	54.089	55.885.993
Depósitos a plazo	37.241	67.531	172.908	221.751	38.029.071
Valores emitidos	-	-	-	-	3.931.944
Obligaciones con entidades del país	334	545	121	0	5.160.882
Obligaciones con entidades del exterior	-	-	-	-	9.724.009
Otros pasivos	3.060	1.428	1.761	2.531	5.002.435
Bonos subordinados	-	-	-	-	n.d.
Patrimonio neto	34.268	42.451	50.131	60.522	15.622.180
<b>Estado de resultados</b>					
Resultado operacional bruto	8.444	19.504	25.446	38.855	8.837.625
Resultado operacional financiero	2.939	8.695	12.634	19.401	6.420.468
Otros ingresos netos	5.505	10.810	12.812	19.454	2.417.158
Gastos de apoyo	7.217	9.065	13.066	18.810	4.393.034
Resultado operacional neto	1.227	10.440	12.381	20.045	4.444.591
Gasto por provisiones	931	1.570	4.632	8.735	1.646.522
Resultado antes de impuestos	480	9.105	8.380	11.513	2.900.922

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

(1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.



## Indicadores de rentabilidad, gastos operacionales y respaldo patrimonial

	FIC S.A. de Finanzas				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2018
<b>Rentabilidad</b>					
Resultado operacional financiero / Activos totales <sup>(2)</sup>	4,9%	7,5%	6,1%	6,3%	5,0%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales	9,1%	9,4%	6,2%	6,3%	1,9%
Resultado operacional bruto / Activos totales	14,0%	16,9%	12,3%	12,7%	6,9%
Resultado operacional neto / Activos totales	2,0%	9,0%	6,0%	6,5%	3,5%
Gasto por provisiones / Activos totales	1,5%	1,4%	2,2%	2,8%	1,3%
Resultado antes de impuestos / Activos totales	0,8%	7,9%	4,0%	3,8%	2,3%
Resultado antes de impuestos / Capital y reservas	1,4%	25,8%	19,9%	23,1%	23,3%
<b>Gastos operacionales</b>					
Gastos apoyo / Activos totales	11,9%	7,8%	6,3%	6,1%	3,4%
Gastos apoyo / Colocaciones brutas <sup>(3)</sup>	21,8%	11,4%	8,3%	7,9%	5,1%
Gastos apoyo / Resultado operacional bruto	85,5%	46,5%	51,3%	48,4%	49,7%
<b>Respaldo patrimonial</b>					
Pasivo exigible / Capital y reservas	1,6 vc	2,8 vc	5,3 vc	5,6 vc	n.d.
Patrimonio efectivo / ACPR <sup>(4)</sup>	54,1%	32,0%	21,1%	20,0%	13,4%
Capital básico / ACPR	56,4%	32,8%	20,8%	19,4%	17,6%

(1) Sistema considera bancos y financieras; (2) Activos totales promedio; (3) Colocaciones brutas promedio; (4) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 26 de abril de 2019
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada
- Tipo de reporte: Actualización anual
- Estados Financieros referidos al 31.12.2018.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
FIC S.A. de Finanzas	Solvencia	BBBpy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- <https://www.fic.com.py>
- [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

## Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

## Nomenclatura

BBB: 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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

## Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.