

	Octubre 2020	Abril 2021
Solvencia	BBBpy	BBBpy
Perspectivas	Estable	Estable

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

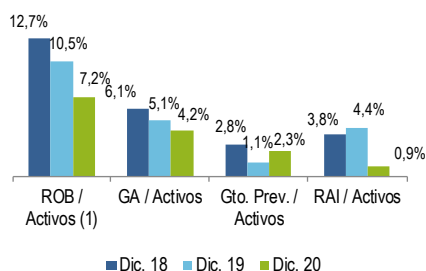
RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.18	Dic.19	Dic.20
Activos totales	339	396	519
Colocaciones totales netas	251	290	361
Pasivos exigibles	278	321	451
Patrimonio	61	75	68
Resultado operacional bruto (ROB)	39	39	33
Gasto por provisiones	9	4	10
Gastos de apoyo (GA)	19	19	19
Resultado antes de Impuesto (RAI)	12	16	4

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.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Pasivo exigible / Capital y reservas	5,6 vc	5,3 vc	7,0 vc
Patrimonio Efectivo / APRC ⁽¹⁾	20,0%	20,5%	18,9%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y FIC S.A. de Finanzas. (1) APRC: Activos ponderados por riesgo de crédito.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Fabián Olavarría
fabian.olavarría@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

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

FIC de Finanzas (FIC) 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 otros servicios como tarjetas de crédito y débito y CDAs. El plan estratégico de la institución incorpora aprovechar las sinergias que le reporta pertenecer a un importante grupo local.

La entidad es una financiera pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 518.600 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 67.820 millones a diciembre de 2020, equivalentes a un 0,3% de la industria de bancos y financieras, respectivamente. La institución 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.

En 2020, las colocaciones de FIC crecieron a un ritmo más elevado que el promedio de la industria, a pesar de un contexto económico debilitado. Esta expansión se explicó principalmente por el avance de los segmentos corporativo y pymes, coherente con la estrategia que ha venido sosteniendo la administración. La planificación estratégica de FIC apunta a lograr paulatinamente una mayor diversificación de la cartera, potenciando especialmente los segmentos de pymes y consumo dentro del mix de colocaciones, pero de forma cautelosa y acorde con el contexto económico.

Reflejando un escenario económico afectado por la pandemia de Covid-19, los márgenes operacionales de la institución evidencian un descenso debido a una menor actividad y un escenario de bajas tasas de interés, sumado al avance del gasto en provisiones. Con todo, el bajo costo de fondo en el período permitió compensar en parte la caída de las tasas activas. A diciembre de 2020, el resultado antes de impuesto era Gs 3.645 millones, mostrando un decrecimiento nominal de 75,1% respecto a 2019, con una rentabilidad de 0,9% medida sobre activos totales promedio (versus 4,4% en 2019).

Conforme con la expansión del portafolio y el deterioro de algunos clientes específicos en el segmento de grandes empresas, el nivel de cartera vencida se comporta de forma volátil, aunque se logró estabilizar al cierre de 2020 en un 5,4%. Uno de los factores que explica este comportamiento tiene relación con las medidas de apoyo que otorgó FIC y la industria a una parte de sus clientes en el marco de la pandemia, conforme a las herramientas dispuestas por el regulador, así como también a una mayor actividad económica luego del período de confinamiento. A diciembre de 2020, el resultado antes de impuesto era Gs 4.049 millones, mostrando un decrecimiento nominal de 75% respecto a 2019, con una rentabilidad de 0,9% medida sobre activos totales promedio (versus 4,4% en 2019).

Por su parte, al cierre de 2020 la cobertura para la mora mayor a 60 días era de 0,9 veces, por debajo del sistema financiero (1,6 veces), pero por sobre lo observado a diciembre de 2019 (0,5 veces).

Los niveles de adecuación patrimonial otorgan respaldo a la operación, especialmente ante la debilitada capacidad de generación. A diciembre de 2020, el índice de solvencia era de 18,9%, holgado con respecto al mínimo normativo (12%).

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 2020 representaron un 98,3% de sus pasivos exigibles.

La entidad tiene una buena proporción de recursos líquidos en caja y papeles bancarios, que se complementan con títulos del Banco Central del Paraguay (incluido el Encaje Legal). A diciembre de 2020, éstos cubrían el 28,5% del total de depósitos, observándose un indicador relativamente estable en los últimos tres años.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La tendencia de la calificación de FIC es “Estable” en atención al buen respaldo patrimonial que sustenta su actividad, especialmente en escenarios de mayor incertidumbre y un contexto económico debilitado. Resulta relevante que la entidad pueda contener el aumento del gasto en provisiones, para liberar presión sobre sus resultados, así como mantener un nivel de cobertura de provisiones congruente con los negocios abordados.

Hacia adelante, un alza de la clasificación podría gatillarse ante recuperación sostenida de sus niveles de rentabilidad junto con avances en la diversificación del portafolio. Esto acompañado de la mantención de un adecuado respaldo patrimonial.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

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

RIESGOS

- Baja atomización de la cartera de clientes y de las captaciones, con un fondeo concentrado en depósitos a plazo.
- Niveles de mora presentan incrementos paulatinos.
- Capacidad de generación debilitada.
- Escenario económico aún con alta incertidumbre.

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 99,24% de las acciones a diciembre de 2020.

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 2020, la compañía tenía activos por cerca de Gs 518.600 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 67.821 millones.

PERFIL DE NEGOCIOS: DÉBIL

Entidad de tamaño pequeño con acotada trayectoria en su industria.
Foco en el sector corporativo y, en menor medida, pymes y personas.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Actividad mayoritaria en el sector corporativo y, en menor medida en 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*. Adicionalmente, el grupo propietario provee soporte a la operación.

Fundamentalmente, FIC otorga préstamos a empresas de distintos rubros, 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. Además, 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.

La cartera de colocaciones administrada por la entidad exhibe un fuerte ritmo de crecimiento acorde con la etapa de expansión, dada su acotada trayectoria en el sistema financiero. A diciembre de 2020, las colocaciones alcanzaban a cerca de Gs 360.992 millones (en términos netos), estando casi el 80% vinculado a préstamos corporativos, mientras que el 20% estaba asociado a pymes. Conforme al plan de crecimiento estratégico definido por la institución, se espera que los segmentos de pymes y consumo ocupen una mayor proporción de las colocaciones.

La entidad se encuentra en un proceso paulatino de expansión, 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.

Acorde con su escala, FIC opera sobre la base de una estructura liviana, que incorpora 6 sucursales con una dotación de 44 empleados.

FIC es regulado por el Banco Central de Paraguay (BCP) en su condición de institución financiera.

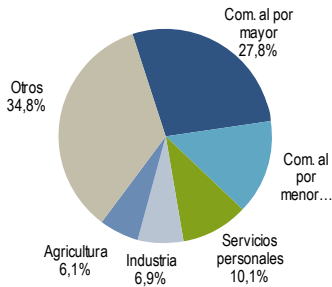
ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en el crecimiento y diversificación de cartera, con mayor énfasis en el segmento de pymes y, en menor medida, 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.

COLOCACIONES POR SEGMENTO

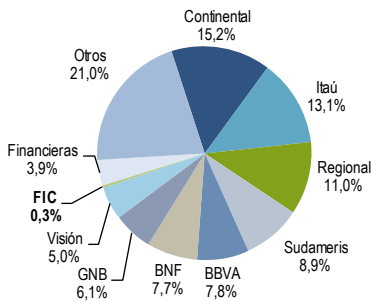
Diciembre de 2020



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

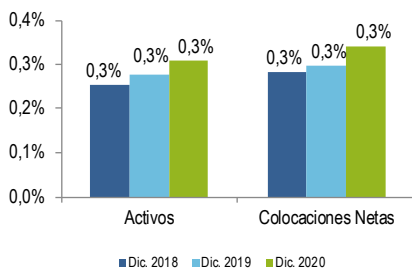
PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES (1)

Diciembre de 2020



(1) Colocaciones netas de provisiones.

EVOLUCIÓN PARTICIPACIÓN DE MERCADO (1)



(1) Incluye bancos y financieras.

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. Esto, aprovechando las sinergias que le reporta pertenecer a un importante grupo en el sector del combustible como Barcos y Rodados, que le ha permitido profundizar algunos productos y servicios como tarjetas de créditos, operaciones de cambio y pago de salarios (empleados del grupo), aprovechando la amplia base de datos, red de sucursales y comercios adheridos que tiene esta última.

En 2020, las colocaciones de FIC crecieron a un ritmo más elevado que el promedio de la industria, a pesar de un contexto económico debilitado. Este avance se explicó principalmente por el segmento corporativo y pymes, coherente con la estrategia que ha venido sosteniendo la administración. Complementariamente, la entidad ha realizado diversas inversiones en las áreas de infraestructura, capital humano y tecnología, con el objeto de alinearse a los desafíos del escenario actual. En este sentido, destacó un nuevo cambio de su casa matriz a una zona de mayor potencial de negocios.

El contexto derivado de la pandemia de Covid-19 significó una presión importante en el margen operacional y, en menor medida, en el gasto en provisiones de la industria financiera, repercutiendo desfavorablemente en los niveles de utilidad del sistema en 2020. En este sentido, las distintas medidas de flexibilización entregadas por el Banco Central de Paraguay (BCP), así como los créditos entregados con garantía FOGAPY han sido un pilar fundamental para mantener el dinamismo en el flujo de créditos. Estas medidas, también incluyeron una serie de reprogramaciones que se otorgaron en aquellos meses de mayor paralización de la actividad, que en el caso de FIC representaron alrededor del 26% de la cartera bruta.

La planificación estratégica de FIC apunta a lograr paulatinamente una mayor diversificación de la cartera, potenciando especialmente los segmentos de pymes y consumo dentro del mix de colocaciones, pero de forma cautelosa y congruente con el panorama económico. Del mismo modo, la empresa buscará seguir desarrollando mejoras tecnológicas en beneficio de sus clientes, a través de la implementación de un sitio web transaccional y una aplicación móvil. Ello, con el apoyo que le provee Barcos y Rodados.

Para los próximos meses, será relevante monitorear la evolución de la pandemia, toda vez que los distintos riesgos asociados a ésta aún persisten, pudiendo afectar la operación o la capacidad de generación del sistema financiero, así como también las proyecciones de crecimiento económico del país.

POSICIÓN DE MERCADO

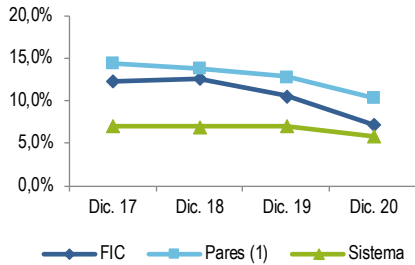
Financiera de tamaño pequeño con acotada participación en el sistema financiero.

FIC de Finanzas es una financiera pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 518.600 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 67.822 millones a diciembre de 2020, equivalentes a un 0,3% de la industria de bancos y financieras, respectivamente. La entidad se desenvuelve en un entorno de alta competencia, compitiendo en algunos segmentos con financieras y bancos de mayor tamaño.

Las colocaciones netas han tenido una tendencia creciente desde el inicio de las operaciones en 2014, aunque en los últimos años se observa una cierta contención, conforme a un panorama económico debilitado. Al cierre de 2020, el portafolio seguía siendo acotado respecto a la industria de bancos y financieras (0,3% de participación).

MARGEN OPERACIONAL

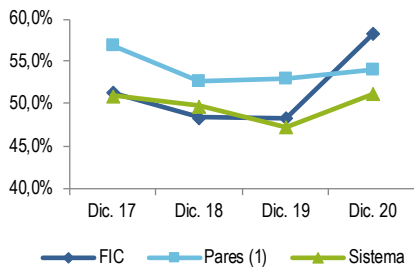
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



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

GASTOS OPERACIONALES

Gasto de apoyo / Resultado operacional bruto



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

Al considerar sólo las financieras, la posición de la compañía mejoraba y representaba el 8,0% de la industria (versus 7,3% en 2019).

En cuanto a la participación de mercado por sector económico, al cierre de 2020 destacaban las exposiciones de FIC al segmento de comercio al por mayor y comercio al por menor con el 16% y 14,5% del total de créditos otorgados por las financieras, respectivamente. Cabe indicar, que el segmento de las financieras estaba compuesto por 8 entidades.

La institución tiene una limitada red de sucursales, con 6 oficinas que se encuentran posicionadas en distintas zonas estratégicas para el desarrollo del negocio y poder lograr sinergias con el grupo. Para complementar la red de sucursales, FIC tiene 11 cajeros automáticos, posicionándose como la primera financiera en número de ATMs.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MODERADO

Resultados en 2020 disminuyen, reflejando un mayor gasto en previsiones y el descenso del margen operacional.

INGRESOS Y MÁRGENES

El menor nivel de actividad repercute en un descenso del margen operacional.

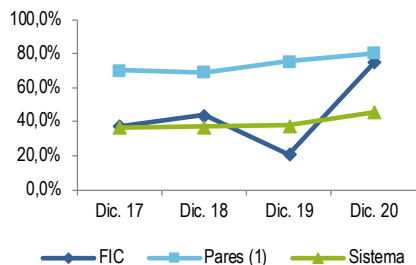
FIC ha ido avanzando en la colocación de créditos, los que se orientan mayormente a empresas y grandes empresas de diversos sectores económicos, algunas de las cuales tienen vinculación comercial con las sociedades del grupo del que forma parte. Además, dicha actividad se ha ido complementando con operaciones de cambio para entidades relacionadas y servicios, los que en su conjunto ocupan una mayor proporción del margen operacional en comparación a otros actores.

En un escenario económico complejo derivado de la pandemia, los márgenes operacionales de la institución evidenciaron un descenso reflejando una menor actividad y un escenario de bajas tasas de interés. En particular, se observó una baja en los ingresos provenientes de comisiones por servicios y operaciones de cambio y arbitraje, mientras que el margen del negocio de crédito mostró un mejor resultado. A diciembre de 2020, el resultado operacional bruto alcanzó Gs 33.091 millones, disminuyendo un 14,5% en comparación a 2019. Cabe indicar, que en el período el costo de fondo fue beneficiado por la reducción de la tasa de política monetaria, las medidas de flexibilización de liquidez para el sistema financiero y el incremento de los depósitos.

En términos relativos, el ratio de resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio se posicionó en rangos de 7,2% al cierre de 2020 (versus un 10,5% en 2019), evidenciando un descenso en el período, aunque se mantenía por sobre sobre el sistema financiero (5,9%). Esta contracción también se explicaba en parte por un relevante crecimiento, de un 31%, de la base de activos. El margen operacional bruto estaba compuesto en un 63% por ingresos provenientes de la actividad de crédito y un 24% por operaciones de cambio (versus un 48,7% y 20,2% en 2019, respectivamente). Cabe destacar, que en el sistema financiero se observaban comportamientos relativamente similares, reflejo del impacto de la crisis sanitaria.

GASTOS EN PREVISIONES

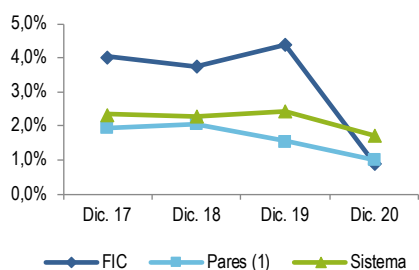
Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



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

RENTABILIDAD

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



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

GASTOS OPERACIONALES

Gastos de apoyo mejoran en términos de activos, pero se deterioran al medirlos sobre el resultado operacional. Con todo, se observaron relativamente contenidos en comparación a 2019.

La entidad fortaleció su estructura interna y red de atención acorde a la evolución de su actividad y expectativas de crecimiento, lo que se reflejó en mayores gastos operacionales hasta 2018. No obstante, desde 2019 se ha observado una contención de los gastos administrativos, los que llegaron a rangos de Gs 19.263 millones en 2020, un 3,0% superior a lo registrado en 2019.

Congruente con el crecimiento de las colocaciones, la financiera ha avanzado en economías de escala. En este sentido, en 2020 sus gastos de apoyo sobre activos totales promedio se situaron en rangos de 4,2% (versus 5,1% en 2019). Sin embargo, la institución seguía manteniendo una brecha significativa con el ratio del promedio de la industria de bancos y financieras (3,0%), dado su ámbito de negocios y su acotado tamaño.

Por su parte, los gastos de apoyo medidos sobre resultado operacional bruto evidenciaban un deterioro, explicado por el descenso de los ingresos operacionales, alcanzando niveles de 58,2% (versus un 48,3% en 2019). Dicho indicador se comparaba negativamente con el promedio de la industria financiera (rangos de 51% al cierre de 2020).

GASTO EN PREVISIONES

Gasto en provisiones se incrementó de forma importante en 2020, conforme al deterioro de la economía.

El gasto por provisiones muestra una cierta volatilidad, en línea con la expansión de portafolio y períodos de menor actividad económica. Además, la institución también ha tenido algunos deterioros de clientes específicos en el segmento de grandes empresas. A diciembre de 2020, el gasto por provisiones fue de Gs 10.376 millones, exhibiendo un incremento de 1,5 veces en comparación a 2019.

Los índices de gastos por provisiones sobre activos y sobre resultado operacional bruto también muestran un aumento. Específicamente, a diciembre de 2020 el gasto por provisiones sobre activos totales promedio era de 2,3%, mientras que al medirlo sobre resultado operacional neto se ubicaba en 75,0% (versus 1,1% y 21,0% al cierre de 2019, para cada medición).

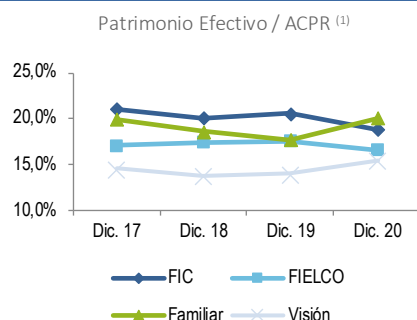
Por su parte, a febrero de 2021, la entidad registraba un gasto en provisiones por Gs 3.928 millones, reflejándose en un elevado ratio de gasto en provisiones sobre resultado operacional neto de gastos administrativos (190%).

RESULTADOS

La capacidad de generación de la entidad se ha visto presionada.

A diciembre de 2020, el resultado antes de impuesto era Gs 4.049 millones, mostrando un decrecimiento nominal de 75% respecto a 2019, con una rentabilidad de 0,9% medida sobre activos totales promedio (versus 4,4% en 2019). Estos niveles se comparaban desfavorablemente respecto al sistema financiero que alcanzó rangos de 1,7% en el mismo período.

ÍNDICE DE SOLVENCIA



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

A febrero de 2021 el avance del gasto en provisiones volvía a presionar la capacidad de generación. En este contexto, FIC registraba pérdidas por Gs 1.784 millones (equivalentes a cerca del 50% del resultado obtenido en 2020), las que de acuerdo a lo informado por la administración se comenzaban a revertir en el mes de marzo.

El contexto actual de mayor incertidumbre y los riesgos inherentes a la pandemia de Covid-19, imponen desafíos a la actividad de créditos y negocios complementarios de la entidad, siendo relevante el seguimiento del comportamiento de la cartera.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Índice de solvencia acorde a la etapa de consolidación que enfrenta la entidad. Con todo, la debilitada generación de resultados ha venido presionando el avance del patrimonio.

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.

En 2020, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo se situó en niveles de 18,9%, manteniendo una buena holgura sobre el límite normativo. En tanto, el patrimonio neto llegó Gs 67.823 millones, exhibiendo un descenso de un 10% en comparación a 2019.

A febrero de 2021, los resultados negativos exhibidos por la institución repercutían en un descenso del patrimonio neto, situándose en Gs 66.037 millones. Con todo, el indicador de Basilea se sostenía en rangos holgados e incluso algo superiores al cierre de 2020 (19,5%). Hacia 2021, la administración proyecta cerrar con un indicador de solvencia cercano al 15%, conforme al crecimiento de la cartera y al nivel de utilidades presupuestado. En este sentido, resulta fundamental el sistema de monitoreo y alerta que utiliza la institución, de forma de detectar cualquier impacto no deseado en la base patrimonial.

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. Para Feller Rate, esto resulta fundamental especialmente en períodos de mayor volatilidad en los mercados financieros y mayor incertidumbre producto del contexto actual.

PERFIL DE RIESGO: MODERADO

Moderado. La cartera de créditos tiene un foco corporativo y una baja atomización. Se observa un avance en la cobertura de provisiones, pero aumenta la cartera reprogramada.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Modelo de gestión de riesgos se ha ido fortaleciendo conforme avanza la 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 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.

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. 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.

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, con el objetivo de velar por el cumplimiento de las directrices que posee la entidad y el BCP.

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

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽¹⁾	21,3%	15,5%	24,4%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	5,2%	2,4%	5,1%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	3,6%	1,5%	3,1%
Gasto por provisiones / Resultado operacional bruto	22,5%	10,8%	31,4%
Gasto por provisiones / Resultado operacional neto	43,6%	21,0%	75,0%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,9%	2,5%	2,0%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	3,9%	2,9%	2,2%

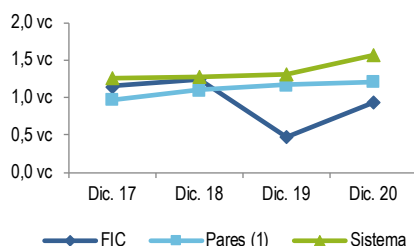
(1) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	4,2%	5,0%	5,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	1,2 vc	0,5 vc	0,9 vc

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

COBERTURA DE PREVISIONES



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

e Informática. En éste, se incorpora un análisis cuantitativo basado en límites y alertas para los depósitos en moneda local y extranjera, los que se definen de forma anual en el comité CAPA.

En 2020, la entidad fortaleció el área de cobranza a través de la incorporación de nuevos ejecutivos, así como de un analista corporativo para el monitoreo del riesgo de crédito. Hacia adelante, la administración prevé un fortalecimiento del área de consumo, en la medida que ésta adquiera una mayor relevancia.

En opinión de Feller Rate, es relevante que dado el avance de las operaciones, la entidad pueda ir fortaleciendo aspectos relativos al gobierno corporativo, las políticas de gestión de riesgo de crédito y el proceso de originación de las operaciones.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Cartera con foco en préstamos al sector corporativo. Se observa una baja atomización de colocaciones.

La cartera de colocaciones brutas constituye el principal activo de FIC y representó un 73,3% del total de activos al cierre 2020 (versus un 75,0% en 2019), manteniéndose relativamente estable en los últimos cuatro años.

En cuanto a la composición del portafolio, los préstamos corporativos mantienen su predominancia respecto a los otros tipos de negocios. Cabe señalar, que cerca de un 30,9% de la cartera total correspondía a créditos vinculados (versus 40% en 2019).

A diciembre de 2020, las mayores exposiciones de la cartera por sector económico eran comercio al por mayor con un 27,8%; comercio al por menor con un 14,3%; y servicios personales con un 10,3%. Por su parte, el sector económico de consumo aún ocupaba una baja proporción del total de las colocaciones de FIC (2,0%).

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. A diciembre de 2020, los 20 principales deudores de la cartera vigente equivalían a cerca del 48% del total de colocaciones, mientras los 10 principales deudores de la cartera vencida alcanzaron en torno a un 5,4% de las colocaciones brutas.

Cabe indicar, que la entidad mantiene calzada sus colocaciones en dólares con financiamiento en la misma moneda. En este sentido, a diciembre de 2020 un 56,0% de las colocaciones netas se encontraba denominado en moneda extranjera, mientras que los pasivos en moneda extranjera llegaban a un 55,7% del total. En tanto, la cartera se encontraba concentrada en un 55,0% en créditos menores a un año y un 45% en créditos mayores a un año.

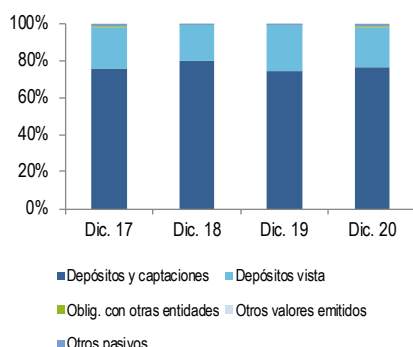
CRECIMIENTO Y CALIDAD DE CARTERA

Niveles de morosidad muestran incrementos paulatinos, pero la cobertura de provisiones se incrementa.

Al cierre de 2020, la cartera de colocaciones neta mostraba un crecimiento en torno a un 24,4% nominal con respecto a 2019 (versus un 8,6% para la industria), capturando el mayor dinamismo de los últimos meses de 2020 en el segmento corporativo.

El constante ritmo de crecimiento, la concentración de la cartera y períodos de menor actividad económica se han traducido en un aumento gradual de la mora mayor a 60 días. A diciembre de 2020 ésta alcanzó un 5,4% (en comparación al 5,0% en 2019), medición que se situaba por sobre la mora del sistema financiero (2,2%).

COMPOSICIÓN PASIVOS EXIGIBLES



FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Total depósitos / Base de fondeo	99,1%	98,2%	98,3%
Colocaciones netas / Total depósitos	91,1%	92,1%	81,5%
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Total depósitos	27,3%	27,4%	28,5%

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

Uno de los factores claves que explican la contención de la morosidad en un contexto económico debilitado, tiene relación con las medidas de apoyo que otorgó la financiera y la industria a una parte de sus clientes en el marco de la pandemia, conforme a las herramientas dispuestas por el regulador, así como también a una mayor actividad comercial luego del período de confinamiento.

Estas medidas de apoyo contemplaron una serie reprogramaciones destinadas a aliviar la carga financiera de los deudores, sin afectar el cómputo de la mora. Acorde a la administración, una parte minoritaria de esta cartera ha vuelto a retomar sus pagos, exhibiendo un correcto comportamiento. A diciembre de 2020, un 30% de las colocaciones de las financieras estaba acogido a estas medidas, mientras que en FIC dicho ratio era 26%. En tanto, la cartera refinanciada y reestructurada retrocedía a un 2,2% de las colocaciones brutas (versus 2,9% en 2019).

Por su parte, al cierre de 2020 la cobertura para la mora mayor a 60 días se situaba en niveles de 0,9 veces, por debajo del sistema financiero (1,6 veces), pero por sobre a observado al cierre de 2019 (0,5 veces). Cabe indicar, que para Feller Rate resulta relevante que la entidad pueda sostener niveles de cobertura de provisiones sobre una vez, acorde con las características de su portafolio.

A febrero de 2021, los niveles de cartera vencida de FIC aumentaron a 7,4% sobre las colocaciones brutas. En tanto, la cobertura se mantenía en rangos de 0,8 veces.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Nivel de pérdidas retrocede.

La Financiera presenta niveles de castigos algo volátiles, que reflejan su ciclo de expansión y el deterioro observado en la cartera de créditos. A diciembre de 2020 el nivel de operaciones castigadas sobre las colocaciones brutas disminuyó a rangos de 0,3% (versus 4,5% en 2019). En tanto, la venta de cartera en el período representó alrededor de un 5% del portafolio.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Fuentes de financiamiento poco diversificadas. Esto, se compensa en parte por una buena posición de liquidez. Depósitos se incrementan, manteniendo la composición entre fondeo a la vista y a plazo.

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 2020 representaban un 98,3% de sus pasivos exigibles. En el período, los depósitos se incrementaron un 40,6% nominal (versus 18,9% para el sistema). De estos, un 76,7% correspondía a obligaciones a plazo, mientras que el 21,6% estaba asociado a acreedores a la vista, estructura que se ha mantenido similar en los últimos años.

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 2020 los mayores diez depositantes de fondos a la vista y a plazo representaban en conjunto un 57% del total (versus 62% en 2019). Asimismo, de dicho saldo en torno a 26,3% correspondía a empresas relacionadas al grupo.

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 ha ido incrementando, aunque todavía representaba un bajo porcentaje del total de pasivos (0,9%).

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). A diciembre de 2020, éstos cubrían el 28,5% del total de depósitos, manteniéndose relativamente estable en los últimos tres años. Este ratio, era comparativamente más bajo que el exhibido por el sistema financiero en el mismo período (40,3%), 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 (56,0% 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.

	Abr. 2018	Jul. 2018	Oct. 2018	Abr. 2019	Jul. 2019	Oct. 2019	Abr. 2020	Jul. 20	Oct. 20	Abr. 21 ⁽¹⁾
Solvencia	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	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 ⁽¹⁾
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2020
Estado de situación					
Activos totales	274.916	338.894	396.105	518.601	168.448.016
Fondos disponibles ⁽²⁾	57.958	74.698	85.834	113.822	37.008.467
Colocaciones totales netas	207.082	251.217	290.131	360.992	106.639.848
Total provisiones	7.035	13.771	7.071	19.369	3.844.372
Inversiones	493	482	484	12.595	12.714.614
Pasivos totales	224.786	278.372	320.906	450.779	148.655.191
Depósitos vista	49.995	54.089	78.969	97.425	75.838.098
Depósitos a plazo	172.908	221.751	236.115	345.631	47.648.079
Otros valores emitidos	-	-	-	-	5.375.894
Obligaciones con entidades del país	121	0	1.636	4.038	5.117.619
Obligaciones con entidades del exterior	-	-	-	-	9.168.721
Otros pasivos	1.761	2.531	4.186	3.685	5.506.782
Bonos subordinados	-	-	-	-	n.d.
Patrimonio neto	50.131	60.522	75.199	67.822	19.792.825
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	25.446	38.855	38.715	33.091	9.165.989
Resultado operacional financiero	12.634	19.401	18.854	20.961	6.759.230
Otros ingresos netos	12.812	19.454	19.862	12.131	2.406.759
Gasto de apoyo	13.066	18.810	18.696	19.263	4.699.079
Resultado operacional neto	12.381	20.045	20.019	13.828	4.466.910
Gasto por provisiones	4.632	8.735	4.198	10.376	2.032.844
Resultado antes de impuesto	8.380	11.513	16.167	4.049	2.665.258

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERACIONALES Y RESPALDO PATRIMONIAL

	FIC S.A. de Finanzas				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2020
Márgenes y rentabilidad					
Resultado operacional financiero / Activos totales promedio	6,1%	6,3%	5,1%	4,6%	4,3%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	6,2%	6,3%	5,4%	2,7%	1,5%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	12,3%	12,7%	10,5%	7,2%	5,9%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio	6,0%	6,5%	5,4%	3,0%	2,9%
Gasto por provisiones / Activos totales promedio	2,2%	2,8%	1,1%	2,3%	1,3%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	4,0%	3,8%	4,4%	0,9%	1,7%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	19,9%	23,1%	26,7%	6,3%	17,2%
Gastos operacionales					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	6,3%	6,1%	5,1%	4,2%	3,0%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	8,3%	7,9%	6,7%	5,7%	4,4%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	51,3%	48,4%	48,3%	58,2%	51,3%
Respaldo patrimonial					
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽²⁾	21,1%	20,0%	20,5%	18,9%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

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.

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: 27 de abril de 2021.
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2020.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral. Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

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

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

Más información sobre esta calificación en:

- www.fic.com.py
- www.feller-rate.com.py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

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

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

NOMENCLATURA

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 más información sobre el significado de todas las categorías de calificación visite: <http://www.feller-rate.com.py/w15/nomenclatura.php>

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

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

- Administración y estructura organizacional.
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- 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.