

	Oct. 2021	Abr. 2022
Solvencia	BBBpy	BBBpy
Perspectivas	Estable	Estable

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Activos totales	396	519	506
Colocaciones totales netas	290	361	372
Pasivos exigibles	321	451	437
Patrimonio	75	68	69
Resultado operacional bruto (ROB)	39	33	38
Gasto por provisiones	4	10	14
Gastos de apoyo (GA)	19	19	22
Resultado antes de Impuesto	16	4	2
Resultado final	15	4	2

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

	Dic.19	Dic.20	Dic.21
Resultado operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup>	10,5%	7,2%	7,4%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	1,1%	2,3%	2,8%
Gastos de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	5,1%	4,2%	4,4%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	4,4%	0,9%	0,3%
Resultado final / Activos <sup>(1)</sup>	4,0%	0,8%	0,3%
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Colocaciones brutas	5,0%	5,4%	2,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(1)</sup>	0,5 vc	0,9 vc	1,2 vc

(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Pasivo exigible <sup>(1)</sup> / Capital y reservas	5,3 vc	7,0 vc	6,4 vc
Pasivo exigible <sup>(1)</sup> / Patrimonio	4,3 vc	6,6 vc	6,3 vc
Patrimonio Efectivo / APRC <sup>(2)</sup>	20,5%	18,9%	18,1%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y FIC S.A. de Finanzas. (1) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (2) APRC: Activos ponderados por riesgo de crédito.

### PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio				
	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

## RESUMEN EJECUTIVO FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a FIC S.A. de Finanzas (*BBBpy/Estable*) se fundamenta en un adecuado respaldo patrimonial, consistente con el buen nivel de solvencia patrimonial. Adicionalmente, considera el respaldo del grupo al que pertenece, Grupo MAO (antes Barcos y Rodados), que le brinda soporte y potencial para crecer.

FIC es una financiera que inició sus operaciones a mediados de 2014. Su cartera de créditos está compuesta por préstamos a empresas corporativas y, en menor medida, a pymes y personas. Para complementar su oferta de productos, ofrece tarjetas de crédito y débito y CDAs, además del negocio de cambio de moneda. La institución es pequeña dentro del sistema financiero, con activos por cerca de Gs 506.284 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 69.330 millones a diciembre de 2021, equivalentes a un 0,3% de la industria de bancos y financieras, respectivamente.

La entidad exhibió un importante ritmo de crecimiento en años pasados, reflejando un apetito importante por expandir su actividad para consolidarse en el sistema. Sin embargo, en 2021 el avance de las colocaciones se debilitó debido principalmente a los impactos que ha tenido la pandemia en el nicho de negocios, la situación agrícola y la alta competencia en la industria.

El renovado plan estratégico de FIC contempla una mayor diversificación del portafolio créditos y una recuperación de la cartera activa, potenciando especialmente los segmentos de pymes y retail dentro del mix de colocaciones, aprovechando así el potencial cruce de productos con otras empresas del grupo. Este cambio ha venido impulsado con una serie de ajustes en la plana ejecutiva. También, la administración contempla mejoras tecnológicas para abordar el segmento retail, así como la búsqueda de alternativas para abaratar el costo de fondo.

La capacidad de generación de FIC ha continuado presionada, especialmente por un mayor gasto en provisiones. A diciembre de 2021, el resultado antes de impuesto era Gs 1.769 millones, mostrando un decrecimiento nominal de 59% respecto a 2020, con una rentabilidad de 0,3% medida sobre activos totales promedio (versus 0,9% en 2020). Estos niveles se comparaban desfavorablemente respecto al sistema financiero que alcanzó rangos de 1,8% en el mismo período.

Los niveles de morosidad, que se incrementaron de manera importante a contar de 2018, retroceden al cierre de 2021 en línea con la decisión del directorio de traspasar parte de la cartera con problemas a un fideicomiso para su gestión de recupero. En particular, a septiembre de 2021 la cartera vencida se situó en un 7,0% al medirla sobre la cartera bruta, disminuyendo a un 2,2% al término del año.

Las medidas de apoyo otorgadas a los clientes en 2020 y 2021 contemplaron una serie reprogramaciones destinadas a aliviar la carga financiera de los deudores. En 2020 el total de medidas excepcionales por COVID-19 alcanzaron un 26,2% de la cartera, mientras que en 2021 se redujo a un 14,2%. En tanto, la cartera refinanciada y reestructurada retrocedió a un 1,0% de las colocaciones brutas (versus 2,2% en 2020), mientras que los bienes adjudicados representaban 1,5% de la cartera. Por su parte, al cierre de 2021 la cobertura para la mora mayor a 60 días se situaba en niveles de 1,2 veces, por debajo del sistema financiero (1,6 veces), pero por sobre los dos años previos capturando el mayor esfuerzo en provisiones del período.

Los niveles de adecuación patrimonial otorgan respaldo a la operación, especialmente ante un escenario con diversos desafíos. En 2021, el índice de patrimonio efectivo sobre

activos y contingentes ponderados por riesgo cerró en niveles de 18,1%, manteniendo una amplia holgura sobre el límite normativo (12%).

La estructura de financiamiento de FIC se aprecia concentrada, producto de su tamaño y de su trayectoria en la industria. Específicamente desde sus orígenes, su fondeo corresponde mayormente a depósitos, los que a diciembre de 2021 representaron un 96,5% 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). Al cierre de 2021, éstos cubrían el 20,4% del total de depósitos. Este ratio era comparativamente más bajo que el exhibido por el sistema financiero en el mismo período (36,6%), explicado por una menor presencia relativa de fondeo a la vista.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

La tendencia de la calificación de FIC es “Estable” en atención al buen respaldo patrimonial que sustenta su actividad, especialmente en un escenario donde persiste un grado de incertidumbre. Resulta relevante que la entidad pueda ir conteniendo el gasto en provisiones, para liberar presión sobre su capacidad de generación. En tanto, FIC tiene el desafío de retomar el crecimiento comercial, conforme a su renovado plan estratégico.

Hacia adelante, un alza de la clasificación podría gatillarse ante una recuperación de sus niveles de rentabilidad junto con el incremento de su escala. Esto, acompañado de la mantención de un adecuado respaldo patrimonial.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Respaldo de su propietario, grupo económico MAO, que además otorga potencial de crecimiento.
- Ingresos acordes con 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.
- Deterioro de algunos casos puntuales han presionado el gasto en provisiones.
- Capacidad de generación debilitada.
- Escenario económico aún con un grado de incertidumbre.

	Abr. 2019	Jul. 2019	Oct. 2019	Abr. 2020	Jul. 20	Oct. 20	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Abr. 22
Solvencia	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

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: 13 de abril de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2021.
- 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.*

Más información sobre esta calificación en:

- [www.fic.com.py](http://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/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.

*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.*