

	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 totales	321	451	437
Patrimonio	75	68	69
Resultado operacional bruto	39	33	38
Gasto por provisiones	4	10	14
Gastos de apoyo	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 ⁽¹⁾	10,5%	7,2%	7,4%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	1,1%	2,3%	2,8%
Gastos de apoyo / Activos ⁽¹⁾	5,1%	4,2%	4,4%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	4,4%	0,9%	0,3%
Resultado final / Activos ⁽¹⁾	4,0%	0,8%	0,3%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	5,0%	5,4%	2,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	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 ⁽¹⁾ / Capital y reservas	5,3 vc	7,0 vc	6,4 vc
Pasivo exigible ⁽¹⁾ / Patrimonio	4,3 vc	6,6 vc	6,3 vc
Patrimonio Efectivo / APRC ⁽²⁾	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	Nivel de Riesgo				
	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: Alejandra Islas
alejandra.islas@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a FIC S.A. de Finanzas (FIC) 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.

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 99,21% de las acciones a diciembre de 2021. Cabe indicar, que la participación de Miguel Ortega se encontraba en proceso de sucesión.

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 18 empresas de trayectoria en el país.

El directorio de la financiera está integrado por cinco directores. Mientras, la Presidencia es ejercida por uno de los accionistas mayoritarios, Luis Ortega.

A diciembre de 2021, FIC tenía activos por cerca de Gs 506.284 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 69.330 millones.

PERFIL DE NEGOCIOS: DÉBIL

Entidad de tamaño pequeño con acotada trayectoria en su industria. El nuevo foco comercial de la entidad será abordar pymes y personas.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Actividad mayoritaria en el sector corporativo y, en menor medida, en pymes y personas.

FIC 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* (hoy Grupo MAO), entrega una oportunidad a FIC para explorar distintas sinergias y ofrecer productos financieros a través de la amplia red de instalaciones que tienen las empresas del *holding*. Por otro lado, 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 es pequeña, acorde a su trayectoria y a una actividad en una industria competitiva con diversos actores. Dado su foco de negocios, se aprecia una baja diversificación por segmento de negocios y deudores.

Reflejando un apetito importante por expandir su actividad para consolidarse en el sistema, FIC exhibió un importante ritmo de crecimiento en años pasados. Sin embargo, en 2021 el avance de las colocaciones se debilitó producto de la pandemia y la fuerte competencia. A diciembre de 2021, las colocaciones alcanzaron a cerca de Gs 371.920 millones (en términos netos), estando casi el 77% vinculado a préstamos corporativos, mientras que el resto estaba asociado a pymes y, en menor medida, consumo. Conforme a la nueva definición para el plan de estratégico definido por la institución, se prevé que los segmentos de pymes y consumo ocupen una proporción mayoritaria del portafolio en un plazo de tres años.

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.

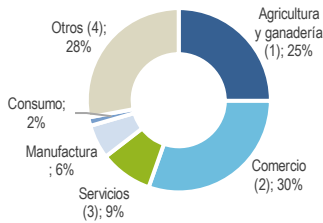
ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en el crecimiento y diversificación de cartera. El nuevo plan estratégico apunta a un mayor énfasis en el segmento de pymes y consumo.

Desde el inicio de sus operaciones en 2014, la entidad ha focalizado sus actividades en la expansión del negocio, integración y fidelización de sus clientes. En este sentido, ha

COLOCACIONES POR SEGMENTO

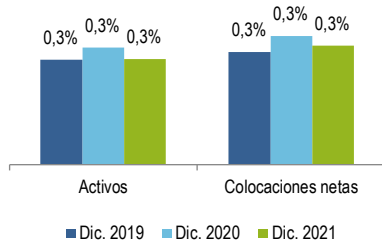
Diciembre de 2021



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

(1) Agricultura y ganadería considera colocaciones de Cultivos agrícolas, Cría de animales, Agribusiness, Cultivo de Arroz, Cultivo de Trigo, Cultivo de Algodón, y Cultivo de Soja. (2) Comercio considera colocaciones de Comercio al por mayor y Comercio al por menor. (3) Servicios considera colocaciones de Servicios y Servicios personales. (4) Otros considera colocaciones de Construcción, Servicios financieros, Vivienda, Venta, mantenimiento y reparación de vehículos y otros créditos.

EVOLUCIÓN PARTICIPACIÓN DE MERCADO (1)



(1) Incluye bancos y financieras.

PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Part. Activos	0,3%	0,3%	0,3%
Ranking	24	24	24
Part. Colocaciones netas	0,3%	0,3%	0,3%
Ranking	24	24	24

(1) Incluye bancos y financieras.

sido fundamental para la empresa lograr consolidar una sólida estructura organizacional.

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 Grupo MAO, que le ha permitido profundizar algunos productos y servicios como tarjetas de créditos, operaciones de cambio y pago de salarios (a empleados del grupo), aprovechando la amplia base de datos, red de sucursales y comercios adheridos que tiene esta última.

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.

En 2021, el crecimiento de las colocaciones de FIC se debilitó, tras varios períodos consecutivos con avances de dos dígitos. Ello, debido principalmente a los impactos que ha tenido la pandemia en su nicho de negocios, la situación agrícola y la alta competencia en la industria.

El renovado plan estratégico de la entidad contempla una mayor diversificación del portafolio de 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. El plan considera que un plazo de tres años dichos segmentos puedan representar en torno a un 70% del portafolio, proporción que hoy está concentrada en créditos corporativos. Este cambio ha venido impulsado con una serie de ajustes en la primera línea de la organización, incluyendo la gerencia general, incorporándose ejecutivos con vasta experiencia en instituciones financieras. También, la administración contempla mejoras tecnológicas para abordar el segmento retail, así como la búsqueda de alternativas para abaratar el costo de fondo.

Para 2022, será relevante monitorear la evolución de los mercados y de la economía, toda vez que persisten focos de incertidumbre en distintos ámbitos. Adicionalmente, será clave una transición paulatina en el nuevo modelo de negocios de FIC, manteniendo niveles de morosidad controlados, especialmente en un segmento que se caracteriza por un mayor riesgo relativo.

POSICIÓN DE MERCADO

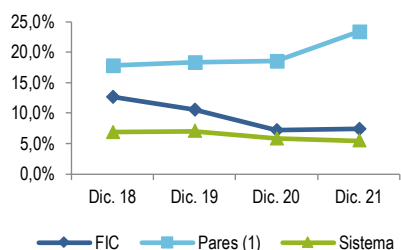
Financiera de tamaño pequeño. Baja y relativamente estable cuota de mercado.

FIC de Finanzas es una financiera 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 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 su avance bajó de manera relevante en 2021. Al cierre de 2021, el portafolio seguía siendo acotado respecto a la industria de bancos y financieras, con una cuota de mercado relativamente estable en rangos del 0,3%. Al

MARGEN OPERACIONAL

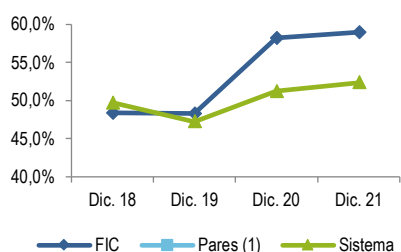
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Pares: Finexpar, Crisol y Visión.

GASTOS OPERACIONALES

Gasto de apoyo / Resultado operacional bruto



(1) Pares: Finexpar, Crisol y Visión.

considerar sólo las financieras, la posición de la compañía mejoraba y representaba el 6,6% de la industria (versus 8,0% en 2020).

En cuanto a la participación de mercado por sector económico, al cierre de 2021 destacaban las exposiciones de FIC al segmento de comercio al por mayor y comercio al por menor con el 9,7% y 9,4% del total de créditos otorgados por las financieras, respectivamente. También destacaba la exposición de FIC al segmento de agricultura con un 10,8% del total otorgado por las financieras. 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 9 cajeros automáticos, posicionándose como la primera financiera en número de ATMs.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MODERADO

Resultados en 2021 continúan debilitados, reflejando un mayor gasto en provisiones y un menor margen operacional que el promedio histórico.

INGRESOS Y MÁRGENES

Margen operacional mejora levemente, aunque se presenta por debajo al promedio histórico.

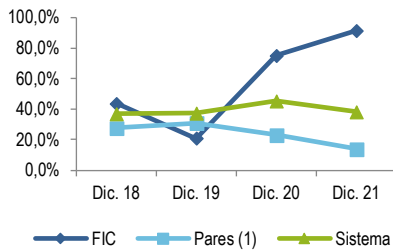
Las colocaciones de FIC están orientadas mayormente a empresas y grandes empresas de diversos sectores económicos, algunas de las cuales tienen vinculación comercial con las sociedades del grupo del que forma parte. Además, dicha actividad se complementa con operaciones de cambio para entidades relacionadas y servicios, los que en su conjunto ocupan una mayor proporción del margen operacional en comparación a otros actores.

Los márgenes operacionales de la institución han evidenciado un descenso con respecto al promedio histórico, reflejando una menor actividad y un escenario de bajas tasas de interés. A pesar de esto, se observó una mejora en los ingresos provenientes del negocio de crédito y operaciones de cambio y arbitraje en comparación a 2020. A diciembre de 2021, el resultado operacional bruto alcanzó Gs 37.869 millones, aumentando un 14,4% en comparación a 2020.

En términos relativos, el ratio de resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio se posicionó en rangos de 7,4% al cierre de 2021 (versus un 7,2% en 2020), evidenciando una leve mejora en el último año, pero situándose en un rango más bajo con respecto a los índices obtenidos previo a la pandemia. El margen operacional bruto estaba compuesto en un 61% por ingresos provenientes de la actividad de crédito y un 23% por operaciones de cambio (versus un 63% y 24% en 2020, respectivamente).

GASTOS EN PREVISIONES

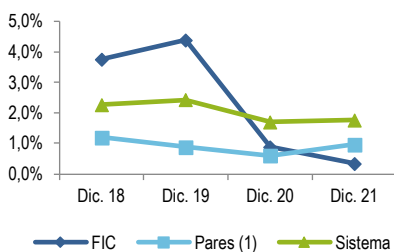
Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



(1) Pares: Finexpar, Crisol y Visión.

RENTABILIDAD

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Pares: Finexpar, Crisol y Visión.

GASTOS OPERACIONALES

Gastos de apoyo mejoran en términos de activos, pero se deterioran al medirlos sobre el resultado operacional.

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 ha reflejado en mayores gastos operacionales en algunos períodos. A diciembre de 2021, los gastos administrativos llegaron a rangos de Gs 22.334 millones, un 15,9% superior a lo registrado en 2020. Cabe indicar que, la administración prevé incrementos adicionales para 2022, en la línea con la ejecución del nuevo plan estratégico y la inversión en nuevas herramientas de originación enfocadas en el segmento retail.

Congruente con el crecimiento de las colocaciones, la financiera ha avanzado en economías de escala desde sus inicios. En este sentido, en 2021 sus gastos de apoyo sobre activos totales promedio aumentaron solo a un 4,4%, desde un ratio de 4,2% en 2020. La institución seguía manteniendo una brecha significativa con el ratio del promedio de la industria de bancos y financieras (2,9%), dado su ámbito de negocios y su acotado tamaño.

Por su parte, los gastos de apoyo medidos sobre resultado operacional bruto siguen más altos que en períodos previos, explicado por el comportamiento de los ingresos operacionales, alcanzando niveles de 59,0%. Dicho indicador se comparaba negativamente con el promedio de la industria financiera (rangos de 52,4% al cierre de 2021).

GASTO EN PREVISIONES

Gasto en provisiones continuó incrementándose en 2021, conforme al deterioro de algunos casos específicos.

El gasto por provisiones exhibió un avance relevante en 2020 y en 2021, evidenciando algunos deterioros de clientes específicos en el segmento de grandes empresas. A diciembre de 2021, el gasto por provisiones fue de Gs 14.236 millones, exhibiendo un incremento de 37,2% en comparación a 2020.

Los índices de gastos por provisiones sobre activos y sobre resultado operacional bruto también muestran un comportamiento similar. Específicamente, a diciembre de 2021 el gasto por provisiones sobre activos totales promedio era de 2,8%, mientras que al medirlo sobre resultado operacional neto se ubicaba en 91,6% (versus 2,3% y 75,0% al cierre de 2020, para cada medición).

Por su parte, a enero de 2022, la entidad registró un gasto en provisiones por Gs 1.439 millones (versus Gs 1.784 millones en enero de 2021).

En este contexto, el avance significativo del gasto por provisiones ha generado presión sobre los resultados de la entidad, siendo relevante la contención del riesgo de crédito para mejorar la capacidad de generación en 2022.

RESULTADOS

La capacidad de generación de la entidad sigue presionada.

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%

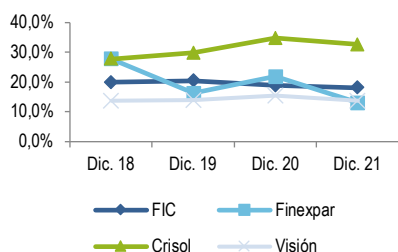
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Crecimiento patrimonio ⁽¹⁾	24,2%	-9,8%	2,2%
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Capital y reservas	5,3 vc	7,0 vc	6,4 vc
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Patrimonio	4,3 vc	6,6 vc	6,3 vc
Patrimonio efectivo / APRC ⁽³⁾	20,5%	18,9%	18,1%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y FIC S.A. de Finanzas. (1) Crecimiento nominal. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) APRC: Activos ponderados por riesgo de crédito.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio Efectivo / ACPR ⁽¹⁾



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

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.

A febrero de 2022 el avance del gasto en provisiones volvía a presionar la capacidad de generación. En este contexto, FIC registró pérdidas por Gs 2.780 millones (versus pérdidas por Gs 1.784 millones en igual mes de 2021). Acorde a lo presupuestado por la entidad, se prevé que en 2022 el resultado sea similar al de 2021 producto de una mayor intensidad en los gastos operacionales ante el cambio en el foco estratégico.

El contexto macroeconómico sigue imponiendo desafíos a la actividad de créditos y negocios complementarios de la entidad, siendo relevante el seguimiento del comportamiento de la cartera. También será clave una transición paulatina en el modelo de negocios, que le permita ir recuperando la capacidad de generación con niveles de riesgo controlados.

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. Si bien la debilitada capacidad de generación ha venido presionando el avance del patrimonio, el menor crecimiento en 2021 se reflejó en una contención del indicador.

En 2021, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo se situó en niveles de 18,1%, manteniendo una buena holgura sobre el límite normativo (12%). En tanto, el patrimonio neto llegó Gs 69.330 millones, exhibiendo un descenso de un 2,2% en comparación a 2020.

A enero de 2022, los resultados negativos exhibidos por la institución repercutían en un descenso del patrimonio neto, situándose en Gs 67.607 millones. Con todo, el indicador de Basilea se sostenía en rangos holgados e incluso algo superiores al cierre de 2021 (18,5%). Hacia adelante, la administración proyecta cerrar con un indicador de solvencia cercano al 15%, buscando generar una mayor rentabilización de la cartera de colocaciones. 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 e incertidumbre producto del contexto actual.

PERFIL DE RIESGO: MODERADO

Moderado. La cartera de créditos tiene un foco corporativo y una baja atomización.

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 avanza a un mayor volumen de negocios vinculados especialmente a personas y pymes

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, FIC 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. 19	Dic. 20	Dic. 21
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽¹⁾	15,5%	24,4%	3,0%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	2,4%	5,1%	2,6%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,5%	3,1%	3,7%
Gasto en provisiones / Resultado operacional bruto	10,8%	31,4%	37,6%
Gasto en provisiones / Resultado operacional neto	21,0%	75,0%	91,6%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	2,5%	2,0%	1,5%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	2,9%	2,2%	1,0%

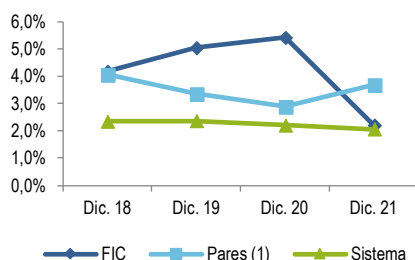
(1) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	5,0%	5,4%	2,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	0,5 vc	0,9 vc	1,2 vc

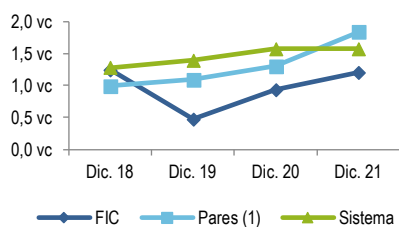
(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

CARTERA VENCIDA ⁽¹⁾



(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (2) Pares: Finexpar, Crisol y Visión.

COBERTURA DE PREVISIONES



(1) Pares: Finexpar, Crisol 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.

Como se mencionó, la entidad ha ido fortaleciendo la estructura organizacional, con el objetivo de orientar sus planes comerciales hacia el segmento pymes y retail en los próximos tres años. Hacia adelante, la administración prevé una mejora de las herramientas de originación, que permitan abordar adecuadamente los nuevos negocios y desafíos comerciales.

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 compuesta principalmente por 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 75,5% del total de activos al cierre 2021 (versus un 73,3% en 2020), proporción que se observa relativamente estable en los últimos 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 24,8% de la cartera total correspondía a créditos vinculados, aunque se aprecia una disminución de este porcentaje en los últimos años, lo que se considera importante para efectos de la gestión de los riesgos y potenciales conflictos de interés.

A diciembre de 2021, las mayores exposiciones de la cartera por sector económico eran agricultura y ganadería con un 25%; comercio al por mayor y menor con un 30%; y servicios con un 9%. 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 2021, los 10 principales deudores de la cartera vigente equivalían a cerca del 29,1% del total de colocaciones (30,1% en 2020), mientras los 10 principales deudores de la cartera vencida alcanzaron en torno a un 2,1% de las colocaciones brutas (3,8% en 2020).

Cabe indicar, que la entidad mantiene calzada sus colocaciones en dólares con financiamiento en la misma moneda. En este sentido, a diciembre de 2021 un 49,0% de las colocaciones netas se encontraba denominado en moneda extranjera, mientras que los pasivos en moneda extranjera llegaban a un 51,1% del total. En tanto, la cartera se encontraba concentrada en un 68,3% en créditos menores a un año y un 31,7% en créditos mayores a un año.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE CARTERA

Niveles de morosidad retroceden al cierre de 2021 debido a la decisión del directorio de traspasar parte de la cartera con problemas a un fideicomiso para su gestión de recuperó.

Al cierre de 2021, la cartera de colocaciones neta mostró un crecimiento en torno a un 3,0% nominal con respecto a 2020 (versus un 11,2% para la industria), evidenciando una caída importante con respecto a la velocidad de expansión de períodos previos. Esto, reflejaba los impactos que ha tenido la pandemia en el nicho de la entidad, la situación agrícola y la alta competencia en la industria.

El ritmo de crecimiento en años previos, 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 septiembre de 2021 ésta era de 7,0% al medirla sobre la cartera bruta, medición que retrocedió a un 2,2% al cierre de 2021. Esta disminución se explicó por la decisión del directorio de traspasar parte de la cartera con problemas a un fideicomiso para su gestión de recuperó (categorías 4, 5 y 6), la que contaba con un alto porcentaje de previsión.

Las medidas de apoyo otorgadas 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 este porcentaje se redujo a un 14,2%. Al cierre de 2021 un 4,4% del total de medidas entregadas se encontraba vencido (versus 5,9% para el sistema de bancos). En tanto, la cartera refinanciada y reestructurada retrocedía 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 fue de 1,2 veces, por debajo del sistema financiero (1,6 veces), pero por sobre los niveles registrados en 2019 y 2020. Cabe indicar, que para Feller Rate resulta relevante que la entidad pueda sostener niveles de cobertura de provisiones sobre una vez, especialmente ante un mayor foco en los segmentos de pymes y consumo para los próximos años.

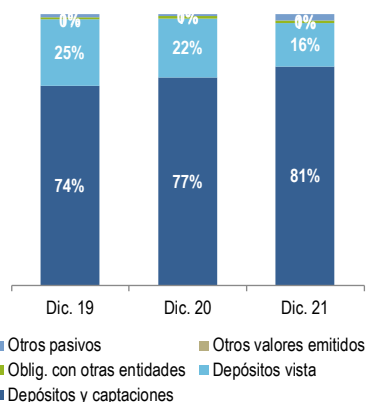
A enero de 2022, los niveles de cartera vencida y de cobertura de provisiones de FIC se mantenían estables.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Nivel de pérdidas se mantienen acotadas respecto a la cartera.

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 2021 el nivel de operaciones castigadas estuvo en torno al 3,7% sobre las colocaciones brutas. En tanto, la venta de cartera en el período representó alrededor de un 5% del portafolio.

COMPOSICIÓN PASIVOS EXIGIBLES



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 2021 representaron un 96,5% de sus pasivos exigibles. En el período, los depósitos totales disminuyeron un 4,8% nominal (versus un crecimiento de 7,6% para el sistema). De estos, un 83,6% correspondía a obligaciones a plazo, mientras que el 16,4% estaba asociado a acreedores a la vista, observándose una mayor participación de los depósitos a plazo en el último año (78% en 2020).

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 2021 los mayores diez depositantes de fondos a plazo representaron en conjunto un 74% del total (versus 57% en 2020). Asimismo, de dicho saldo en torno a un 20% correspondía a empresas relacionadas al grupo.

La institución actúa como intermediaria financiera de 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 paulatinamente, aunque todavía representaba un bajo porcentaje del total de pasivos (1,0%). También existen líneas de crédito con algunos bancos locales, que se van utilizando en función de las necesidades

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 2021, éstos cubrían el 20,4% del total de depósitos, situándose algo por debajo a períodos previos. 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.

Debido al segmento al cual se orienta la entidad, existe un flujo importante de operaciones realizadas en moneda extranjera (49% de la cartera). Estas operaciones son calzadas en su mayoría con certificado de depósitos de ahorro y captaciones a la vista denominados en dólares. Hacia adelante, la entidad se encuentra buscando alternativas de fondeo que permitan disminuir el costo del fondo, entre ellas migrar a una Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto (S.A.E.C.A.), que le permitiría emitir acciones y bonos en el mercado.

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.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Total depósitos / Base de fondeo	98,2%	98,3%	96,5%
Colocaciones netas / Total depósitos	92,1%	81,5%	88,2%
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Total depósitos	27,4%	28,5%	20,4%

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

	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

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada período

	FIC S.A. de Finanzas				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2021
Estado de situación					
Activos totales	338.894	396.105	518.601	506.284	182.050.288
Fondos disponibles ⁽²⁾	74.698	85.834	113.822	74.431	38.259.727
Colocaciones totales netas	251.217	290.131	360.992	371.920	118.613.137
Total provisiones	13.771	7.071	19.369	10.115	3.997.707
Inversiones	482	484	12.595	11.843	10.320.478
Pasivos totales	278.372	320.906	450.779	436.954	158.847.728
Depósitos vista	54.089	78.969	97.425	69.298	81.560.666
Depósitos a plazo	221.751	236.115	345.631	352.581	51.260.906
Otros valores emitidos	-	-	-	-	5.804.527
Obligaciones con entidades del país	0	1.636	4.038	4.349	5.828.338
Obligaciones con entidades del exterior	-	-	-	-	8.441.539
Otros pasivos	2.531	4.186	3.685	10.727	5.951.752
Bonos subordinados	-	-	-	-	n.d.
Patrimonio	60.522	75.199	67.822	69.330	23.202.560
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	38.855	38.715	33.091	37.869	9.581.184
Resultado operacional financiero	19.401	18.854	20.961	23.270	6.862.192
Otros ingresos netos	19.454	19.862	12.131	14.598	2.718.992
Gasto de apoyo	18.810	18.696	19.263	22.334	5.018.526
Resultado operacional neto	20.045	20.019	13.828	15.535	4.562.658
Gasto por provisiones	8.735	4.198	10.376	14.237	1.744.526
Resultado antes de impuesto	11.513	16.167	4.049	1.769	3.107.866
Resultado final	10.323	14.628	3.645	1.508	2.838.178

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieros. (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. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2021
Márgenes y rentabilidad					
Resultado operacional financiero / Activos totales promedio	6,3%	5,1%	4,6%	4,5%	3,9%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	6,3%	5,4%	2,7%	2,8%	1,6%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	12,7%	10,5%	7,2%	7,4%	5,5%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio	6,5%	5,4%	3,0%	3,0%	2,6%
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	2,8%	1,1%	2,3%	2,8%	1,0%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	3,8%	4,4%	0,9%	0,3%	1,8%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	23,1%	26,7%	6,3%	2,6%	16,6%
Resultado final / Activos totales promedio	3,4%	4,0%	0,8%	0,3%	1,6%
Gastos de apoyo					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	6,1%	5,1%	4,2%	4,4%	2,9%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	7,9%	6,7%	5,7%	5,9%	4,3%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	48,4%	48,3%	58,2%	59,0%	52,4%
Respaldo patrimonial					
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Capital y reservas	5,6 vc	5,3 vc	7,0 vc	6,4 vc	n.d.
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽³⁾	20,0%	20,5%	18,9%	18,1%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) 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: 26 de abril de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2021.
- 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	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
- 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.