

| | Abr. 2022 | Jul. 2022 |
|--------------|-----------|-----------|
| Solvencia | BBBpy | BBBpy |
| Perspectivas | Estable | Estable |

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes de cada período

| | Dic. 20 | Dic. 21 | May. 22 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|
| Activos totales | 519 | 506 | 494 |
| Colocaciones totales netas | 361 | 372 | 376 |
| Pasivos totales | 451 | 437 | 423 |
| Pasivos totales | 451 | 437 | 423 |
| Patrimonio | 68 | 69 | 72 |
| Resultado operacional bruto | 33 | 38 | 13 |
| Gasto por provisiones | 10 | 14 | 0 |
| Gastos de apoyo | 19 | 22 | 11 |
| Resultado antes de Impuesto | 4 | 2 | 2 |
| Resultado final | 4 | 2 | 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.20 | Dic.21 | May.22 ⁽³⁾ |
|---|--------|--------|-----------------------|
| Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾ | 7,2% | 7,4% | 6,1% |
| Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾ | 2,3% | 2,8% | 0,0% |
| Gastos de apoyo / Activos ⁽¹⁾ | 4,2% | 4,4% | 5,1% |
| Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾ | 0,9% | 0,3% | 1,2% |
| Resultado final / Activos ⁽¹⁾ | 0,8% | 0,3% | 1,2% |
| Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas | 5,4% | 2,2% | 2,6% |
| Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾ | 0,9 vc | 1,2 vc | 1,6 vc |

(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (3) Indicadores anualizados según corresponda.

RESPALDO PATRIMONIAL

| | Dic. 20 | Dic. 21 | May. 22 |
|---|---------|---------|---------|
| Pasivo exigible ⁽¹⁾ / Capital y reservas | 7,0 vc | 6,4 vc | 6,1 vc |
| Pasivo exigible ⁽¹⁾ / Patrimonio | 6,6 vc | 6,3 vc | 5,9 vc |
| Patrimonio Efectivo / APRC ⁽²⁾ | 18,9% | 18,1% | 18,5% |

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 | 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 su 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 494.402 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 71.730 millones a mayo de 2022, 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 estado presionada en algunos períodos, especialmente por las fluctuaciones en el gasto en provisiones. A mayo de 2022, el resultado antes de impuesto era Gs 2.401 millones, mejorando un 72,6% con respecto a igual mes de 2021, alcanzando una rentabilidad anualizada de 1,2% medida sobre activos totales promedio (versus 0,3% en 2021). Con todo, estos niveles se comparaban desfavorablemente respecto al sistema financiero que alcanzó rangos de 2,1% 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. A mayo de 2022 la cartera vencida se situó en un 2,6% al medirla sobre la cartera bruta (comparado con un 2,2% al cierre de 2021).

En tanto, a mayo de 2022 la cartera refinanciada y reestructurada aumentó a un 2,9% de las colocaciones brutas (versus 1,0% en 2021), mientras que los bienes adjudicados también aumentaban a 4,6% de la cartera (1,5% al cierre de 2021). Por su parte, a mayo de 2022 la cobertura para la mora mayor a 60 días mejoró a niveles de 1,6 veces, por sobre del sistema financiero (1,2 veces).

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% y en mayo de 2022 en 18,5%, 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 mayo de 2022 representaron un 97,3% 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 mayo de 2022, éstos cubrían el 19,9% del total de depósitos. Este ratio era comparativamente más bajo que el exhibido por el sistema financiero en el mismo período (35,0%), 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 persisten factores 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 se presenta desafiante.

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada período

| | FIC S.A. de Finanzas | | | | Sistema ⁽¹⁾ |
|--|----------------------|-----------|-----------|-----------|------------------------|
| | Dic. 2019 | Dic. 2020 | Dic. 2021 | May. 2022 | May. 2022 |
| Estado de situación | | | | | |
| Activos totales | 396.105 | 518.601 | 506.284 | 494.402 | 183.147.399 |
| Fondos disponibles ⁽²⁾ | 85.834 | 113.822 | 74.431 | 59.948 | 31.331.029 |
| Colocaciones totales netas | 290.131 | 360.992 | 371.920 | 376.497 | 121.848.389 |
| Total provisiones | 7.071 | 19.369 | 10.115 | 16.506 | 4.247.089 |
| Inversiones | 484 | 12.595 | 11.843 | 21.474 | 14.186.137 |
| Pasivos totales | 320.906 | 450.779 | 436.954 | 422.671 | 158.962.814 |
| Pasivos exigibles | 320.906 | 450.779 | 436.954 | 422.671 | - |
| Depósitos vista | 78.969 | 97.425 | 69.298 | 78.550 | 79.244.735 |
| Depósitos a plazo | 236.115 | 345.631 | 352.581 | 329.766 | 50.789.623 |
| Otros valores emitidos | - | - | - | - | 5.897.742 |
| Obligaciones con entidades del país | 1.636 | 4.038 | 4.349 | 4.955 | 6.385.781 |
| Obligaciones con entidades del exterior | - | - | - | - | 8.800.763 |
| Otros pasivos | 4.186 | 3.685 | 10.727 | 9.401 | 7.844.169 |
| Bonos subordinados | - | - | - | - | n.d. |
| Patrimonio | 75.199 | 67.822 | 69.330 | 71.731 | 24.184.585 |
| Estado de resultados | | | | | |
| Resultado operacional bruto | 38.715 | 33.091 | 37.869 | 12.697 | 4.446.855 |
| Resultado operacional financiero | 18.854 | 20.961 | 23.270 | 10.735 | 3.351.236 |
| Otros ingresos netos | 19.862 | 12.131 | 14.598 | 1.961 | 1.095.619 |
| Gasto de apoyo a la gestión ⁽³⁾ | 18.696 | 19.263 | 22.334 | 10.730 | 2.161.420 |
| Resultado operacional neto | 20.019 | 13.828 | 15.535 | 1.967 | 2.285.435 |
| Gasto por provisiones | 4.198 | 10.376 | 14.237 | - | 96 |
| Resultado antes de impuesto | 16.167 | 4.049 | 1.769 | 2.401 | 1.606.051 |
| Impuesto | 1.539 | 404 | 260 | - | 134.137 |
| Resultado final | 14.628 | 3.645 | 1.508 | 2.401 | 1.471.914 |

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. (3) Gastos de apoyo corresponde a gastos de personal, propiedad y otros.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS DE APOYO Y RESPALDO PATRIMONIAL

| | FIC S.A. de Finanzas | | | | Sistema ⁽¹⁾ |
|---|----------------------|-----------|-----------|--------------------------|--------------------------|
| | Dic. 2019 | Dic. 2020 | Dic. 2021 | May. 2022 ⁽⁴⁾ | May. 2022 ⁽⁴⁾ |
| Márgenes y rentabilidad | | | | | |
| Resultado operacional financiero / Activos totales promedio | 5,1% | 4,6% | 4,5% | 5,1% | 4,4% |
| Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio | 5,4% | 2,7% | 2,8% | 0,9% | 1,4% |
| Resultado operacional bruto / Activos totales promedio | 10,5% | 7,2% | 7,4% | 6,1% | 5,8% |
| Resultado operacional neto / Activos totales promedio | 5,4% | 3,0% | 3,0% | 0,9% | 3,0% |
| Gasto en provisiones / Activos totales promedio | 1,1% | 2,3% | 2,8% | 0,0% | 1,2% |
| Gasto en provisiones / Resultado operacional bruto | 10,8% | 31,4% | 37,6% | -0,8% | 20,9% |
| Gasto en provisiones / Resultado operacional neto | 21,0% | 75,0% | 91,6% | -4,9% | 40,7% |
| Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio | 4,4% | 0,9% | 0,3% | 1,2% | 2,1% |
| Resultado antes de impuesto / Capital y reservas | 26,7% | 6,3% | 2,6% | 8,3% | 19,3% |
| Resultado antes de impuesto / Patrimonio | 21,5% | 6,0% | 2,6% | 8,0% | 15,9% |
| Resultado final / Activos totales promedio | 4,0% | 0,8% | 0,3% | 1,2% | 1,9% |
| Resultado final / Patrimonio | 19,5% | 5,4% | 2,2% | 8,0% | 14,6% |
| Gastos de apoyo a la gestión | | | | | |
| Gastos de apoyo / Activos totales promedio | 5,1% | 4,2% | 4,4% | 5,1% | 2,8% |
| Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio | 6,7% | 5,7% | 5,9% | 6,6% | 4,2% |
| Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto | 48,3% | 58,2% | 59,0% | 84,5% | 48,6% |
| Respaldo patrimonial | | | | | |
| Pasivo exigible ⁽²⁾ / Capital y reservas | 5,3 vc | 7,0 vc | 6,4 vc | 6,1 vc | n.d. |
| Pasivo exigible ⁽²⁾ / Patrimonio | 4,3 vc | 6,6 vc | 6,3 vc | 5,9 vc | n.d. |
| Capital Nivel 1 / AYCP ⁽³⁾ | 20,3% | 18,8% | 18,0% | 18,1% | n.d. |
| Capital Nivel 1 + 2 / AYCP ⁽³⁾ | 20,5% | 18,9% | 18,1% | 18,5% | n.d. |

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados. (4) Anualizados según corresponda.

| | Jul. 2019 | Oct. 2019 | Abr. 2020 | Jul. 20 | Oct. 20 | Abr. 21 | Jul. 21 | Oct. 21 | Abr. 22 | Jul. 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: 14 de julio de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.05.2021.
- 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.

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.