

| | | |
|-----------|-----------|-----------|
| | Oct. 2017 | Abr. 2018 |
| Solvencia | BBBpy | BBBpy |
| Tendencia | Estable | Estable |

* Detalle de calificaciones en Anexo.

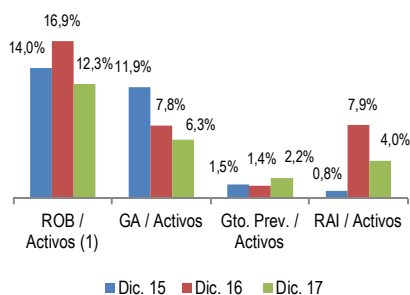
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

| | Dic. 15 | Dic. 16 | Dic. 17 |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| Activos Totales | 91 | 140 | 275 |
| Colocaciones totales netas | 59 | 98 | 207 |
| Pasivos exigibles | 56 | 98 | 225 |
| Patrimonio | 34 | 42 | 50 |
| Res. operacional bruto (ROB) | 8 | 20 | 25 |
| Gasto por provisiones | 1 | 2 | 5 |
| Gastos de apoyo (GA) | 7 | 9 | 13 |
| Resultado antes de imp. (RAI) | 0 | 9 | 8 |

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

Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

Adecuación de capital

| | Dic. 15 | Dic. 16 | Dic. 17 |
|---|---------|---------|---------|
| Pasivos exigibles/ Cap. y reservas | 1,6 vc | 2,8 vc | 5,3 vc |
| Patrimonio efectivo / ACPR ⁽¹⁾ | 54,1% | 32,0% | 21,1% |

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

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

Perfil crediticio individual

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

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

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

Fundamentos

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

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

FIC de Finanzas es una financiera que inició sus operaciones a mediados de 2014. Su foco de negocios es otorgar préstamos corporativos y, en menor medida, a pymes y personas. Para complementar su oferta de productos, ofrece variados servicios como tarjetas de crédito y débito, operaciones de cambio, CDAs, entre otros. Su estrategia considera aprovechar las sinergias comerciales que le reporta pertenecer a un importante grupo local.

La entidad es pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 274.916 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 50.131 millones a diciembre de 2017, los que representaban un 0,2% y 0,4% de la industria de bancos y financieras, respectivamente.

En 2017, el portafolio de créditos continuó con un fuerte ritmo de crecimiento, duplicando el tamaño de la cartera en relación a 2016. Esto, en línea con la etapa de expansión de las operaciones en que se encuentra la institución.

Por su parte, para 2018 la administración apunta a mantener un incremento sostenido de la cartera de créditos pero prudente en las principales líneas de negocios con el apoyo que le provee el grupo propietario. Asimismo, el plan considera la apertura de nuevos puntos de atención en lugares estratégicos, en la medida que éstos brinden una mayor visibilidad y cercanía al nicho objetivo de la financiera.

Desde el inicio de su actividad, FIC ha ido avanzando en la colocación de créditos, los que se orientan a empresas y grandes empresas de diversos sectores económicos, algunas de las cuales tienen vinculación comercial con las sociedades del grupo del que forma parte. Además, dicha actividad se ha ido complementando mayormente con operaciones de cambio para entidades relacionadas, lo que se refleja en un nivel de ingresos totales que evoluciona de forma favorable.

A diciembre de 2017, el resultado operacional bruto alcanzó a Gs 25.446 millones y representaba un 12,3% sobre activos totales promedio. Ello, le ha permitido más que compensar el incremento de los gastos de apoyo -acorde al fortalecimiento de la estructura interna y red de atención- y al avance de los gastos por provisiones. Así, a diciembre de 2017 el resultado antes de impuesto era de Gs 8.380 millones, derivando en un buen nivel de rentabilidad sobre activos promedio (4,0%).

Conforme con la expansión del portafolio y el deterioro de algunos clientes específicos en el segmento de grandes empresas, los niveles de cartera vencida de la financiera exhiben una tendencia levemente creciente llegando a un 2,8% al cierre 2017.

El respaldo patrimonial es consistente con las proyecciones de crecimiento de la entidad. Al cierre del primer semestre de 2017, el índice de solvencia era de 21,1%, por sobre lo exigido al mínimo normativo (12%).

Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable" en atención a la correcta puesta en marcha de su plan estratégico que le ha permitido obtener resultados positivos y crecientes.

El principal desafío de la financiera es avanzar en volumen de negocios aprovechando las sinergias con su grupo controlador. Esto, manteniendo los riesgos crediticios y operacionales controlados.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

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

Riesgos

- En fase de consolidación de sus operaciones.
- Baja atomización de la cartera de clientes y de las captaciones.
- Portafolio de créditos en proceso de maduración.
- Fondeo concentrado en depósitos a plazo.

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | BBBpy |
| Tendencia | Estable |

PERFIL DE NEGOCIOS

Débil. Entidad de tamaño pequeño de acotada trayectoria. Foco en el sector corporativo.

Propiedad

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

La propiedad de la financiera está concentrada en cuatro accionistas locales; Miguel Ortega, Luis Ortega, María Echeverría y María Ortega. Los tres primeros tenían el 99,3% de las acciones a diciembre de 2017.

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 integrada 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 2017, la compañía tenía activos por cerca de Gs 275.000 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 50.000 millones.

Diversificación de negocios

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

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

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

Al cierre de 2017, la cartera de colocaciones neta administrada por la entidad alcanzó cerca de Gs 207.000 millones, reflejando un fuerte ritmo de crecimiento desde el inicio de su operación. Ésta, estaba compuesta en su mayoría por préstamos corporativos (77,5%) y, en menor medida, por créditos a pymes (18,7%) y personales (3,8%). Cabe señalar, que en el último año el stock de colocaciones netas creció Gs 109.379 millones, reflejo del fuerte énfasis en expansión que tiene la compañía.

Dado su acotada trayectoria, la entidad se encuentra en un proceso paulatino de crecimiento, consolidación y atomización de la cartera de negocios. Esto, debiese contribuir a aumentar el volumen de colocaciones en los próximos años.

Al cierre de 2017, FIC opera sobre la base de una estructura liviana, acorde con su tamaño, de 5 sucursales con una dotación de 56 empleados.

Estrategia y administración

Foco en la expansión de operaciones y fortalecimiento de procesos

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

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

En 2016, la empresa desarrolló una plataforma llamada "home banking" con el fin de brindar un servicio integral a sus clientes. Ésta, permite en primera instancia realizar todo tipo de consultas y efectuar algunas transacciones. Adicionalmente, en el corto plazo la compañía busca avanzar a una banca digital para seguir fortaleciendo la fidelización de sus clientes.

Complementariamente, la administración apunta a mantener un crecimiento sostenido pero prudente en las principales líneas de negocios con el apoyo que le provee Barcos y Rodados. Asimismo, proyecta abrir algunos centros de atención al cliente e incrementar moderadamente su dotación de personal en función de las condiciones de mercado. Del mismo modo, en el corto plazo la empresa buscará seguir desarrollando su tecnología en beneficio de sus clientes y de eficiencia operacional. Cabe destacar, que la financiera se está cambiando a un nuevo edificio corporativo, el que se encuentra ubicado en una zona estratégica y más visible para sus clientes.

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | BBBpy |
| Tendencia | Estable |

Posición de mercado

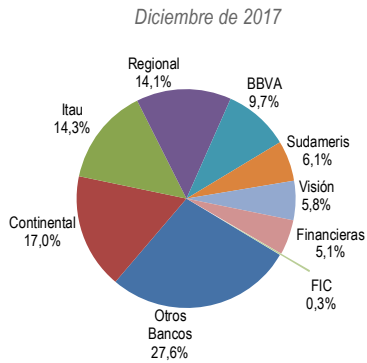
Financiera de tamaño pequeño con acotada participación en el sistema financiero

FIC de Finanzas es una financiera pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 275.000 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 50.000 millones a diciembre de 2017, que representaban un 0,2% y 0,4% de la industria de bancos y financieras, respectivamente.

En términos de colocaciones netas, éstas han mostrado una tendencia creciente desde el inicio de las operaciones en 2014, creciendo un 89% promedio en los últimos dos años. No obstante, al cierre de 2017 el portafolio seguía siendo acotado respecto a la industria de bancos y financieras (0,3% de participación). Al considerar sólo financieras, la posición de la compañía mejoraba y representaba a esa misma fecha el 5,2% de la industria.

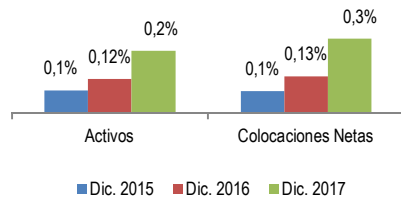
Dado la acotada trayectoria, la institución aún cuenta con una limitada red de sucursales, que a diciembre de 2017 llegaba a 5 oficinas que se encontraban posicionadas en distintas zonas estratégicas para el desarrollo del negocio. Para complementar su red de sucursales, FIC mantenía 11 cajeros automáticos a esa misma fecha, posicionándose como la segunda Financiera en número de cajeros automáticos. Además, tenía 56 empleados de los cuales alrededor de una tercera parte eran tercerizados.

Participación de mercado en colocaciones (1)



(1) Colocaciones netas de previsiones.

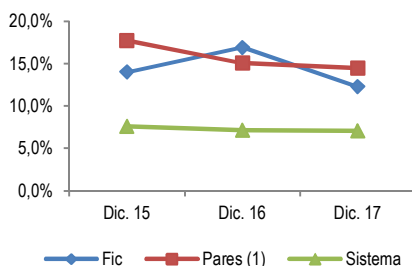
Evolución cuota de mercado (1)



(1) Incluye bancos y financieras.

Margen operacional

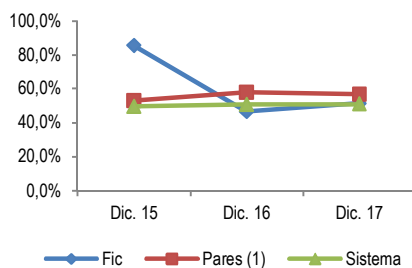
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



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

Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



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

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

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

Ingresos y márgenes

Ingresos crecientes acorde al incremento de la actividad de créditos y de negocios asociados a operaciones de cambio

FIC de Finanzas ha ido avanzando en la colocación de créditos, los que se orientan a empresas y grandes empresas de diversos sectores económicos, algunas de las cuales tienen vinculación comercial con las sociedades del grupo del que forma parte. Además, dicha actividad se ha ido complementando mayormente con operaciones de cambio para entidades relacionadas, lo que se refleja en un nivel de ingresos totales que evoluciona favorablemente. Cabe mencionar, que la entidad se financia en un porcentaje relevante con recursos propios, lo que beneficia su costo de fondo y, por ende, sus márgenes operacionales. A diciembre de 2017, el resultado operacional bruto alcanzó a Gs 25.446 millones.

En términos relativos, la evolución del ratio de resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio fue algo más baja en el último período dado el relevante crecimiento de la cartera, aunque mantenía una amplia holgura con el sistema financiero. Así, este índice pasó desde 7,4% a 12,3% entre 2014 y de 2017.

Comparativamente, los márgenes operacionales de la entidad se presentan más elevados que los del sistema de bancos y financieras (7,0% a diciembre de 2017). En este sentido, el menor endeudamiento relativo y el buen resultado de los otros ingresos operacionales benefician la comparación.

Gasto operacionales

Gastos de apoyo crecientes acorde a la etapa de puesta en marcha y fortalecimiento de la estructura organizacional

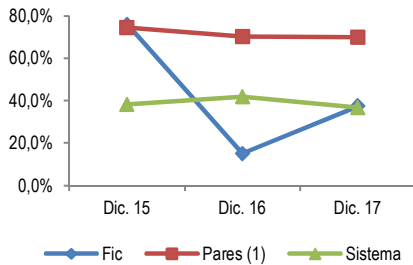
Como se mencionó, la entidad ha venido fortaleciendo su estructura interna y red de atención acorde a la evolución de su actividad y expectativas de crecimiento, lo que se refleja en gastos operacionales que se han ido incrementando. Así, entre fines de 2014 y diciembre de 2016, los gastos administrativos avanzaron de Gs 2.558 millones a Gs. 9.065 millones, respectivamente. En tanto, al finalizar 2017 éstos fueron de Gs. 13.066 millones.

Gracias al crecimiento de sus colocaciones, la financiera ha avanzado en economías de escala. Así, entre 2016 y 2017, sus gastos de apoyo representaban un 7,8% y un 6,3% de sus activos, respectivamente. Sin embargo, en esta medición la entidad mantiene una brecha significativa con

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | BBBpy |
| Tendencia | Estable |

Gasto en provisiones

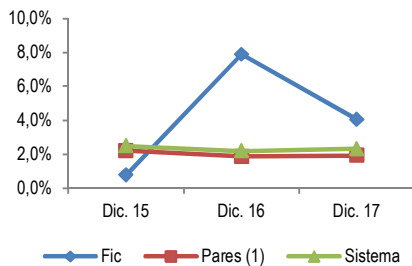
Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



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

Rentabilidad

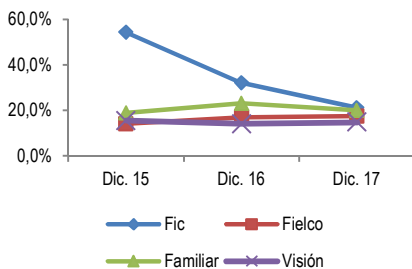
Excedente / Activos totales promedio



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

Patrimonio

Patrimonio efectivo / ACPR (1)



Fuente: Información proporcionada por FIC S.A. de Finanzas.

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

el ratio del promedio de la industria (3,6% para ambos períodos), dado su ámbito de negocios y su aún reducido tamaño.

Por su parte, los gastos de apoyo medidos sobre resultado operacional bruto se observaban en línea con la industria al finalizar 2017 (en rangos de 51%).

Para los próximos períodos, los gastos de apoyo continuarán mostrando una tendencia creciente, que es consistente con la etapa de consolidación de la actividad en que se encontrará la entidad. En este sentido, resulta relevante que las nuevas inversiones se vayan rentabilizando en el corto plazo de manera de sostener los resultados positivos que se han observado en el último período.

Gastos en provisiones

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

El gasto por provisiones muestra una cierta volatilidad, que es consistente con la expansión de portafolio. Además, la institución también ha tenido algunos deterioros de clientes específicos en el segmento de grandes empresas, lo que también se ha observado en la industria. A diciembre de 2017, el gasto por provisiones era de Gs 4.632 millones.

En términos relativos, los índices de gastos por provisiones sobre activos y sobre resultado operacional bruto muestran una tendencia creciente, especialmente en el último período, reflejando el mayor gasto por riesgo. En ambos casos, los ratios se comparan desfavorablemente con relación al promedio del sistema, aunque se comportan mejor que los indicadores de otros comparables. Específicamente, a diciembre de 2017 el gasto por provisiones sobre activos totales promedio era de 2,2%, mientras que al medirlo sobre resultado operacional neto se ubicaba en 37,4% (versus 1,4% y 15% al cierre de 2016, para cada medición).

Rentabilidad

Resultados positivos, aunque se observa cierta volatilidad en los retornos

Luego de registrar pérdidas de última línea en su primer año de operación, el crecimiento experimentado en la cartera de colocaciones y el desarrollo de actividades asociadas a tesorería permitieron a la entidad fortalecer su perfil financiero, derivando en un equilibrio operacional a fines de 2015. Luego, se observó un aumento relevante de los resultados, con una utilidad antes de impuestos de Gs 9.105 millones al cierre de 2016, que permitió revertir los resultados acumulados, reflejándose en una rentabilidad sobre activos totales promedio de 7,9%, muy por sobre el 2,2% de la industria.

En tanto, a diciembre de 2017 el resultado antes de impuesto era de Gs 8.380 millones, con una rentabilidad de 4,0% medida sobre activos por debajo del ratio de 2016 (7,9%). Específicamente, el aumento de los gastos de apoyo junto con el incremento del gasto por provisiones afectaban en parte los resultados al término del año.

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

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | BBBpy |
| Tendencia | Estable |

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Acorde a la etapa de consolidación que enfrenta la entidad.

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.

En 2015, luego del avance de la actividad, los accionistas aprobaron un aumento de capital por Gs 10.000 millones, que vino a fortalecer el patrimonio de la financiera. Así, el índice de solvencia se ubicó en 54,1% al final del mismo año. Complementariamente, el directorio definió capitalizar el 100% de las utilidades anuales.

En 2017, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo se ha tendido a estabilizar en niveles de 21%, manteniendo una buena holgura sobre el límite normativo (a esa misma fecha el patrimonio era de Gs 50.131 millones). Cabe señalar, que en 2017 se realizó un nuevo aumento del capital social por Gs 5.000 millones.

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

PERFIL DE RIESGOS

Moderado. La entidad opera bajo un correcto modelo de gestión de riesgos. Cartera con foco corporativo y baja atomización de los créditos.

Estructura y marco de gestión de riesgo

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

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

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

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

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

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | BBBpy |
| Tendencia | Estable |

Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

| | Dic. 15 | Dic. 16 | Dic. 17 |
|--|---------|---------|---------|
| Crecimiento de la cartera de colocaciones neta | 795,2% | 66,8% | 112,0% |
| Stock previsiones / Colocaciones brutas | 1,6% | 2,4% | 3,3% |
| Gasto por previsiones / Colocaciones brutas promedio | 2,8% | 2,0% | 2,9% |
| Gasto por previsiones / Res. op. bruto | 11,0% | 8,0% | 18,2% |
| Gasto por previsiones / Res. op. neto | 75,9% | 15,0% | 37,4% |
| Bienes adjudicados / Colocaciones brutas | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas | 0,5% | 0,5% | 0,9% |

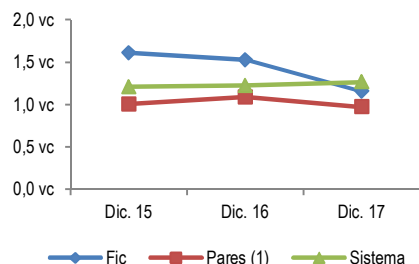
Cartera con atraso y cobertura

| | Dic. 15 | Dic. 16 | Dic. 17 |
|--|---------|---------|---------|
| Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas | 1,0% | 1,6% | 2,8% |
| Stock de previsiones / Cartera vencida | 1,6 vc | 1,5 vc | 1,2 vc |

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

Cobertura de previsiones

Stock previsiones / Cartera vencida



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

En el marco del Reglamento General sobre Sistemas de Control Interno, el área de auditoría interna desarrolló un programa de trabajo anual para 2017. En éste, se detalla claramente los procesos a ser revisados, la frecuencia y el responsable de su cumplimiento. Ello, para velar con el cumplimiento de las directrices que posee la entidad y el BCP.

Como parte de los lineamientos de la financiera, para el desarrollo de tecnología de información se implementó un core bancario (ITGF), el cual permite entre otras cosas administrar y gestionar la cartera de clientes de forma eficiente. Del mismo modo, se han hecho actualizaciones al sistema "home banking", una plataforma web que permite a los clientes realizar todo tipo de consultas y algunos tipos de transacciones. En tanto, en el mediano plazo se proyecta avanzar a una banca digital y así fortalecer el vínculo con los clientes a través de la autogestión.

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

Concentración del riesgo

Cartera con foco en préstamos al sector corporativo. Baja atomización de colocaciones

La cartera de colocaciones brutas constituye el principal activo de FIC y representaba un 77,9% del total de activos al cierre 2017 (versus un 22,7% al cierre de 2014), reflejando del crecimiento del volumen de operaciones.

En cuanto a la composición del portafolio, los préstamos corporativos mantienen su predominancia respecto a los otros tipos de financiamiento, que se complementan con los préstamos a pymes y de consumo. Cabe señalar que cerca de un 30% de la cartera total correspondía a créditos vinculados.

En términos de exposición a clientes individuales, dado que se trata de una orientación al segmento corporativo, se observa una baja atomización de los créditos. Además, ello está afectado por la acotada trayectoria de la entidad. A diciembre de 2017, los 10 principales deudores de la cartera vigente equivalían al 34% del total de colocaciones. Mientras los 10 principales deudores de la cartera vencida alcanzaron un 81%, producto de una alta exposición a clientes puntuales.

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

Crecimiento y calidad de los activos

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

Desde el inicio de las operaciones en 2014, la entidad ha mostrado una importante tasa de crecimiento en sus operaciones. Así, al cierre de 2017 la cartera de colocaciones neta mostraba un fuerte incremento por sobre dos dígitos, que alcanzaba en torno a un 112,0% en relación a 2016. No obstante, la administración espera que esta situación se modere a fines 2018, con niveles de expansión comparativamente más bajos según el presupuesto.

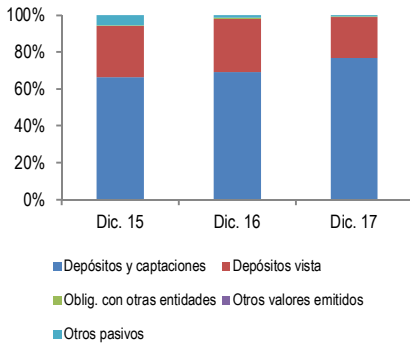
La poca madurez que tiene la cartera y el constante ritmo de crecimiento se ha traducido en un aumento gradual de la mora mayor a 60 días. En efecto, a diciembre de 2017 ésta alcanzó un 2,8% (en comparación al 1,0% en 2015). Sin embargo, esta medición se seguía situando por debajo del ratio de entidades comparables, aunque levemente por arriba del sistema financiero (2,6%).

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

Por su parte, una buena parte de los préstamos otorgados por la financiera se encontraban denominados en dólares (44,2%). Ello, para cubrir las necesidades de capital de trabajo e

| | |
|-----------|---------|
| Solvencia | BBBpy |
| Tendencia | Estable |

Composición pasivos



Fondeo y liquidez

Dic. 15 Dic. 16 Dic. 17

| | | | |
|---|--------|--------|-------|
| Total de dep. / Base fondeo | 94,0% | 98,0% | 99,2% |
| Coloc. netas / Total depósitos | 110,7% | 101,8% | 92,9% |
| Activos líquidos ⁽¹⁾ / Total depósitos | 54,9% | 39,2% | 26,2% |

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

inversión de clientes corporativos. Asimismo, la mayor parte de los préstamos estaba entre 181 días y 3 años, representando alrededor del 68,4% de la cartera de préstamos al cierre de 2017.

Cabe mencionar, que al finalizar de 2017 la financiera mantenía un bajo porcentaje de créditos refinanciados y reestructurados (0,9%), aunque dada su exposición a clientes individuales y la poca maduración de su cartera este indicador podría verse incrementado en los próximos períodos.

Historial de pérdidas

Presenta bajo nivel de pérdidas acorde a la maduración de su cartera

La Financiera presenta bajos niveles de castigos acorde con su ciclo de expansión y la baja madurez de la cartera. En efecto, a diciembre de 2017 el nivel de operaciones castigadas sobre el resultado operacional bruto era equivalente al 0,02%.

A pesar de lo anterior, a diciembre de 2017 se registraban algunos casos en la Categoría N°6 de clasificación de cartera. No obstante, éstos representaban una baja porción del portafolio alcanzando un 1,4% del stock de colocaciones brutas. Cabe destacar, que la entidad no realiza venta de cartera.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Moderado. Fuentes de financiamiento poco diversificadas. Se compensa en parte por una buena posición de liquidez.

La estructura de financiamiento de FIC se aprecia concentrada, acorde a su tamaño y la etapa de consolidación en que se encuentra. Específicamente, su fondeo corresponde mayormente a depósitos, los que a diciembre de 2017 representaban un 99,2% de sus pasivos exigibles. De estos, un 76,9% correspondía a obligaciones a plazo, mientras que el 22,2% estaba asociado a acreedores a la vista.

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

En este contexto, la cartera de depósitos exhibe una alta concentración. En efecto, al cierre de 2017 los mayores diez depositantes de fondos vista denominados en guaraníes y dólares representaban un 79,7% y un 88,9% del total, respectivamente. Mientras, los mayores diez depositantes de obligaciones a plazo en guaraníes y dólares ocupaban una proporción cercana a 63,9% y 84,1%, respectivamente.

A fines de 2017, la institución fue habilitada como intermediaria financiera por la Agencia Financiera del Desarrollo (AFD), por lo que podrá contar con recursos de mayor plazo para financiar los productos "Primera vivienda" y "Mi Casa" y, a su vez, diversificar su actual base de fondeo.

La entidad tiene una buena proporción de recursos líquidos en caja y papeles bancarios, que se complementa con títulos del Banco Central del Paraguay (incluido el Encaje Legal). No obstante, en los últimos años los activos líquidos han ido decreciendo conforme al proceso de expansión y a diciembre de 2017 cubrían el 26,2% del total de depósitos. Este último, era comparativamente más bajo que el ratio exhibido por el sistema financiero en el mismo período (42,0%), 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 (44,2% de la cartera). Estas operaciones son calzadas en su mayoría con certificado de depósitos de ahorro y captaciones a la vista denominados en dólares, las que evidenciaban una composición por moneda relativamente similar a los créditos originados.

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

| | | | | |
|-----------|--|------------------|------------------|------------------|
| Solvencia | | Ago. 2017 | Oct. 2017 | Abr. 2018 |
| Tendencia | | BBBpy | BBBpy | BBBpy |
| | | 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. 2014 | Dic. 2015 | Dic. 2016 | Dic. 2017 | Dic. 2017 |
| Estado de situación | | | | | |
| Activos totales | 30.234 | 90.575 | 140.420 | 274.916 | 121.781.393 |
| Fondos disponibles ⁽²⁾ | 20.276 | 18.622 | 37.173 | 57.958 | 24.739.997 |
| Colocaciones totales netas | 6.541 | 58.560 | 97.703 | 207.082 | 77.480.136 |
| Total provisiones | 23 | 958 | 2.413 | 7.035 | 2.649.068 |
| Inversiones | 250 | 10.437 | 462 | 493 | 12.324.635 |
| Pasivos totales | 6.656 | 56.307 | 97.970 | 224.786 | 107.732.318 |
| Depósitos vista | 1.694 | 15.672 | 28.466 | 49.995 | 52.418.803 |
| Depósitos a plazo | 2.231 | 37.241 | 67.531 | 172.908 | 35.852.446 |
| Valores emitidos | - | - | - | - | 3.377.771 |
| Obligaciones con entidades del país | 73 | 334 | 545 | 121 | 3.663.393 |
| Obligaciones con entidades del exterior | - | - | - | - | 7.276.321 |
| Otros pasivos | 2.658 | 3.060 | 1.428 | 1.761 | 5.143.586 |
| Bonos subordinados | - | - | - | - | n.d. |
| Patrimonio neto | 23.578 | 34.268 | 42.451 | 50.131 | 14.049.075 |
| Estado de resultados | | | | | |
| Resultado operacional bruto | 1.118 | 8.444 | 19.504 | 25.446 | 8.301.828 |
| Resultado operacional financiero | 1.141 | 2.939 | 8.695 | 12.634 | 6.167.381 |
| Otros ingresos netos | -23 | 5.505 | 10.810 | 12.812 | 2.134.447 |
| Gastos de apoyo | 2.558 | 7.217 | 9.065 | 13.066 | 4.228.909 |
| Resultado operacional neto | -1.441 | 1.227 | 10.440 | 12.381 | 4.072.919 |
| Gasto por provisiones | 23 | 931 | 1.570 | 4.632 | 1.494.928 |
| Resultado antes de impuestos | -1.422 | 480 | 9.105 | 8.380 | 2.748.657 |

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

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

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

| | FIC S.A. de Finanzas | | | | Sistema ⁽¹⁾ |
|---|----------------------|-----------|-----------|-----------|------------------------|
| | Dic. 2014 | Dic. 2015 | Dic. 2016 | Dic. 2017 | Dic. 2017 |
| Rentabilidad | | | | | |
| Resultado operacional financiero / Activos totales ⁽²⁾ | 7,5% | 4,9% | 7,5% | 6,1% | 5,2% |
| Otros ingresos operacionales netos / Activos totales | -0,2% | 9,1% | 9,4% | 6,2% | 1,8% |
| Resultado operacional bruto / Activos totales | 7,4% | 14,0% | 16,9% | 12,3% | 7,0% |
| Resultado operacional neto / Activos totales | -9,5% | 2,0% | 9,0% | 6,0% | 3,5% |
| Gasto por provisiones / Activos totales | 0,2% | 1,5% | 1,4% | 2,2% | 1,3% |
| Resultado antes de impuestos / Activos totales | -9,4% | 0,8% | 7,9% | 4,0% | 2,3% |
| Resultado antes de impuestos / Capital y reservas | -5,7% | 1,4% | 26,6% | 19,7% | 23,8% |
| Eficiencia operacional | | | | | |
| Gastos apoyo / Activos totales | 16,9% | 11,9% | 7,8% | 6,3% | 3,6% |
| Gastos apoyo / Colocaciones brutas ⁽³⁾ | 77,9% | 21,8% | 11,4% | 8,3% | 5,4% |
| Gastos apoyo / Resultado operacional bruto | 228,9% | 85,5% | 46,5% | 51,3% | 50,9% |
| Adecuación de capital | | | | | |
| Pasivo exigible / Capital y reservas | 0,3 vc | 1,7 vc | 2,9 vc | 5,3 vc | n.d. |
| Patrimonio efectivo / ACPR ⁽⁴⁾ | 253,1% | 54,1% | 32,0% | 21,1% | 18,2% |
| Capital básico / ACPR | 253,1% | 56,4% | 32,8% | 20,8% | 14,3% |

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

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

- Fecha de calificación: 16 de abril de 2018
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada
- Tipo de reporte: Actualización anual
- Estados Financieros referidos al 31.12.2017.
- 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.

Mayor información sobre esta calificación en:

- <https://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/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

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