

	Abr. 2018	Jul. 2018
Solvencia	BBBpy	BBBpy
Tendencia	Estable	Estable

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

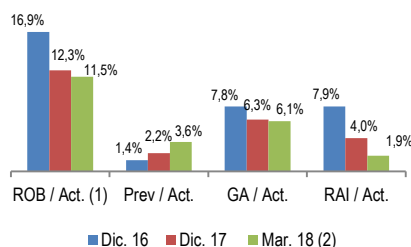
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 16	Dic. 17	Mar. 18
Activos Totales	140	275	290
Colocaciones totales netas	98	207	217
Pasivos exigibles	98	225	239
Patrimonio	42	50	51
Res. operacional bruto (ROB)	20	25	8
Gasto por provisiones	2	5	3
Gastos de apoyo (GA)	9	13	4
Resultado antes de imp. (RAI)	9	8	1

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. (2) Indicadores a marzo de 2018 anualizado.

### Adecuación de capital

	Dic. 16	Dic. 17	Mar. 18
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	2,8 vc	5,3 vc	5,7 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	32,0%	21,1%	31,3%

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

## Resumen Ejecutivo

### Fundamentos

La ratificación de la calificación asignada a FIC S.A. de Finanzas (BBBpy/Estable) 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 290.442 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 50.463 millones a marzo de 2018, 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 marzo de 2018, el resultado operacional bruto fue de Gs 8.116 millones y representaba un 11,5% sobre activos totales promedio, algo por debajo al 12,3% de 2017. Con todo, los márgenes operacionales le han permitido 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, al primer trimestre de 2018 el resultado antes de impuesto era de Gs 1.332 millones, derivando en un buen nivel de rentabilidad sobre activos promedio acorde a la industria (1,9% en términos anualizados).

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 exhibieron un fuerte crecimiento a marzo de 2018, llegando a un 6,2%.

El respaldo patrimonial es consistente con las proyecciones de crecimiento de la entidad. Al cierre del primer trimestre de 2018, el índice de solvencia era de 31,3%, muy 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, 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	Ago. 2017	Oct. 2017	Abr. 2018	Jul. 2018
Tendencia	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy
	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: 11 de julio de 2018
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.03.2018.
- Clasificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

- <https://www.fic.com.py>
- [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

## Metodología y procedimiento de calificación

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

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/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; y Tecnología y operaciones.

También incluyó contactos 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.