

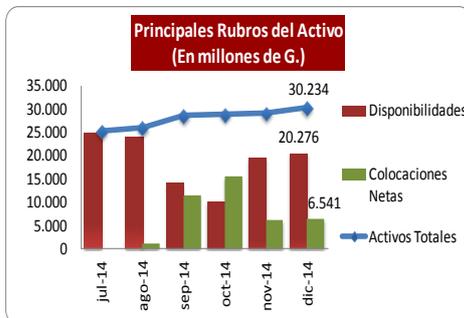
FIC S.A. DE FINANZAS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	Analista: Oscar Colmán Alarcón ocolman@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2015	
SOLVENCIA	BBB- <i>py</i>	“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, emisión o su emisor”
TENDENCIA	ESTABLE	

“La entidad ha iniciado sus operaciones en el sistema financiero en julio del año 2014, por lo tanto las informaciones utilizadas para efectuar la calificación corresponden a sólo meses de operaciones. En tal sentido, aunque en el proceso de análisis se han aplicado los mismos parámetros y procedimientos usuales de calificación, se ha hecho un mayor énfasis en los aspectos cualitativos. La financiera será objeto de una evaluación y monitoreo continuo, dado que su base estadística es aún escasa”

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.


FUNDAMENTOS

La calificación de Fic S.A. de Finanzas responde a su reciente incursión en el sistema financiero y a su conservadora política de negocios, reflejada inicialmente en el establecimiento de un mercado objetivo cautivo del Grupo Barcos & Rodados (BR) al cual pertenece y en las captaciones de recursos a través de sus empresas relacionadas, que ha favorecido el mantenimiento de una adecuada posición de liquidez y de capital respecto a las operaciones realizadas.

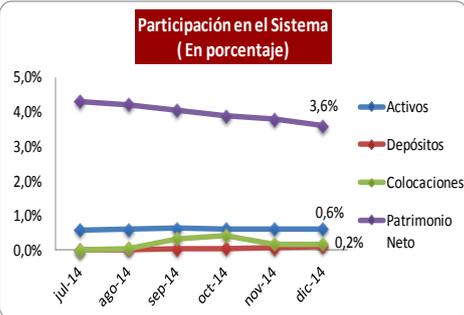
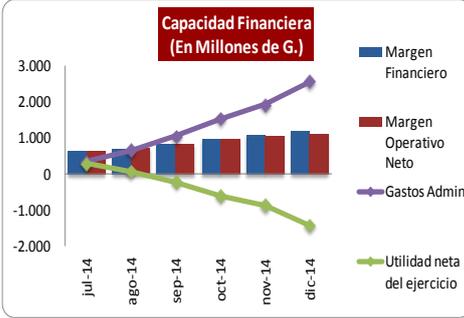
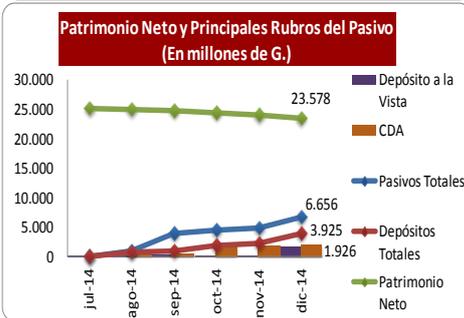
Igualmente, toma en cuenta el importante compromiso y soporte financiero del Grupo BR, de renombrada trayectoria en el rubro de los combustibles y con una base de negocios diversificada, lo que se espera contribuya al grado de integración de la Entidad a su estructura operativa y de control para el aprovechamiento de las sinergias y oportunidades de negocios existentes.

Por considerarse una entidad financiera que opera recientemente en el sistema, ha evidenciado aún un acotado nivel de intermediación financiera y ha contemplado una baja generación de márgenes netos, si bien los mismos han sido previstos dentro de sus planes estratégicos y de crecimiento. Asimismo, se consideran los últimos cambios registrados en la plana gerencial de la entidad, lo que conlleva un proceso de adaptación de sus procesos operativos y de enfoque de gestión, así como los propios desafíos para la adecuación de su entorno tecnológico y el desarrollo de buenas prácticas de gobierno corporativo.

Al mismo tiempo, se encuentra en una etapa de fortalecimiento de su estructura organizacional a fin de acompañar el crecimiento de los negocios bajo un enfoque prudente de gestión de riesgos crediticios, así como para la implementación de los lineamientos generales y de una visión integral de los riesgos financieros y operacionales, a los cuales podría exponerse sus operaciones.

Fic S.A. de Finanzas opera desde el segundo semestre de 2014 en el sistema, orientando inicialmente sus operaciones crediticias hacia un mercado cautivo específico a fin de aprovechar las ventajas comparativas de su Grupo Empresarial BR, tanto en los segmentos corporativos y de pymes como de personas, vinculados a los sectores Servicio, Comercio, Agroganadero y Consumo. La propiedad y administración de la Entidad se encuentra bajo el control del Grupo Familiar Ortega, conformado por empresarios con amplia trayectoria y reputación en el país.

En ese sentido, se ha elaborado un plan estratégico quinquenal, en el cual se ha estimado un crecimiento gradual de la cartera activa y pasiva en los próximos años, a través del desarrollo de diferentes productos como préstamos, descuento de cheques, tarjetas de créditos, depósitos y varios servicios. Para el efecto, cuenta con Manuales de políticas y procedimientos de créditos y de riesgos integrales. Por su parte, prevé continuar con las inversiones en sistemas y personas, alcanzar un



fortalecimiento de su entorno tecnológico y disponer de un ambiente informático más flexible y adaptable a las exigencias del negocio.

En cuanto al desempeño financiero, ha demostrado una acotada performance en su capacidad de generación de ingresos netos en los primeros meses de operaciones, viéndose reflejado en su eficiencia operativa al cierre de diciembre de 2014, en la pérdida de G. 1.422 millones y, con ello, en los indicadores negativos de rentabilidad (ROA: -4,70% y ROE: -6,03%). Dicha situación, ha sido prevista en sus planes de crecimiento y contempla su prolongación incluso durante el ejercicio 2015, hasta que los ingresos operativos netos sean suficientes para compensar la estructura de gastos de la Entidad, que soporta actualmente sólo una casa matriz y una dotación de 23 funcionarios.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación asignada es "Estable", considerando la adecuada posición patrimonial y de liquidez para seguir afrontando y absorbiendo eventuales pérdidas en sus operaciones hasta el tiempo de alcanzar una mejor performance en el crecimiento gradual de sus negocios y de su capacidad de generación de ingresos netos. Al respecto, si bien se han registrado pérdidas durante los primeros meses de operaciones, Solventa espera que las mismas sean transitorias como consecuencia del aún bajo crecimiento de sus negocios, así como por las continuas inversiones y gastos registrados. Además, toma en cuenta el proceso de adecuación y adaptación en el cual se encuentra inmerso a partir de los últimos cambios registrados en su plana gerencial, enfoque de gestión y de procesos operativos, los cuales suponen un tiempo de maduración.

Igualmente, Solventa seguirá monitoreando de cerca el desempeño financiero y de negocios de la Entidad, así como la evolución de sus principales indicadores de gestión y el desarrollo de la gestión comercial, de riesgos y del ambiente de control interno.

FORTALEZAS

- Mantenimiento de una elevada posición de capital y de liquidez para acompañar el crecimiento de los negocios.
- Soporte financiero del Grupo BR, que cuenta con una base de negocios diversificada y una amplia trayectoria en el rubro de combustibles dentro del mercado local.
- Importante sinergia entre la Entidad y la estructura operativa y de control del Grupo BR, lo cual se traduce en un apoyo e involucramiento continuo para la supervisión de sus operaciones.
- Ventaja comparativa para el aprovechamiento de oportunidades de negocios en el mercado objetivo cautivo relacionado a las actividades de las empresas del Grupo.
- Cuenta con un potencial de cobertura geográfica en todo el país, considerando los canales existentes a través de las empresas relacionadas.

RIESGOS

- Si bien se cuenta con un mercado cautivo del grupo al que pertenece, se encuentra expuesta a un elevado nivel de competencia en el sistema para el crecimiento de sus operaciones.
- Acotado desarrollo de la estructura organizacional y de dotación en personales, así como de capacitación en negocios financieros y en procesos crediticios para acompañar un mayor incremento de las operaciones.
- Poca flexibilidad y elevada dependencia en el proveedor externo del sistema, lo cual ha limitado una mayor respuesta a los requerimientos de desarrollo y de ajustes en relación a sus operaciones.
- Falta de adecuación y automatización de procesos operativos, a fin de minimizar los riesgos operativos inherentes a su funcionamiento durante su primera etapa de operaciones.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Orienta estratégicamente sus negocios hacia los segmentos corporativos, pymes y personas del mercado cautivo de su Grupo BR, tanto en los sectores Servicio, Comercio, Agroganadero como Consumo

Si bien FIC S.A. de Finanzas ha sido constituida y autorizada por el Directorio del Banco Central del Paraguay para operar como Financiera en el año 2013, inicia efectivamente sus operaciones el 25 de julio de 2014. Desde entonces, ha registrado un leve incremento sus operaciones de intermediación financiera, atendiendo a que ha seguido trabajando internamente en el fortalecimiento de su estructura organizacional y en su adecuación y adaptación de su entorno de gestión.

Actualmente, la entidad cuenta con una conservadora política de otorgamiento de créditos a clientes y opera principalmente con empresas y clientes de los segmentos corporativos, de pymes y personas, que se encuentran vinculados a los sectores Servicio, Comercio, Agroganadero y Consumo del grupo empresarial.

En ese sentido, pone a disposición de sus clientes varios productos y servicios como los préstamos para consumo, capital operativo, adquisición de ganado, inversión y el desarrollo de proyectos de inversión, así como descuento de cheques con una financiación que va hasta 180 días. Asimismo, cuenta con una variedad de tarjetas de créditos, entre las cuales se encuentra una destinada al campo y otra por afinidad con la marca Barcos y Rodados.

Por otro lado, se encuentran las tarjetas de débito y los depósitos a la vista y a plazo fijo, tanto en moneda local como extranjera, a los cuales se suman los servicios disponibles como: cajeros automáticos (ATM), pago de salarios, transferencias vía el Sistema Nacional de Pagos Electrónicos (SIPAP), entre otros.

Al cierre de diciembre de 2014, ha concentrado sus operaciones en su casa matriz y como parte de su plan de crecimiento y expansión, estima la apertura de sucursales y centros de atención al cliente a través de sus propias estaciones de servicios y de los operadores, como aliados del Grupo BR, así como un crecimiento gradual en cajeros automáticos.

En este sentido, ha elaborado para los próximos años un plan quinquenal que contempla un crecimiento gradual de cartera activa y pasiva, orientada principalmente a clientes y empresas que trabajen de forma directa con el Grupo BR, cuyos accionistas también poseen el control de la propiedad y administración de las demás empresas.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La administración y propiedad se ha encontrado bajo la supervisión y control del Grupo Ortega, con una participación plena de los accionistas en la toma las decisiones estratégicas

Fic S.A. de Finanzas se ha encontrado bajo la dirección y supervisión de sus accionistas, los cuales conforman el Grupo Ortega y cuentan con una larga y amplia trayectoria en el negocio de los combustibles y derivados. Los mismos han demostrado un importante involucramiento dentro de la estructura organizacional de la Entidad considerando su participación en la dirección ejecutiva en las demás empresas del grupo.

Por su parte, la conducción ejecutiva de la Entidad se encuentra a cargo de profesionales con experiencia en el sistema financiero, pero quienes se han incorporado recientemente a finales del año 2014 y a principios de 2015, sobre todo teniendo en cuenta los cambios registrados en su estructura organizacional durante el año 2014. En este sentido, los mismos se encuentran trabajando en un proceso de fortalecimiento del entorno de gestión y de la estructura interna, así como la adaptación de sus procesos operativos y del enfoque de gestión.

Al cierre de diciembre de 2014, la estructura organizacional ha estado definida por su plana directiva, compuesta por sus propios accionistas además de un director designado, a quienes responden las instancias de Control Interno y de Asesores. En este sentido, los directores forman parte del Comité de Auditoría y Riesgos, de Cumplimiento y de Activos y Pasivos.

Por su parte, la plana ejecutiva se encuentra encabezada por su Gerente General, quien descansa principalmente sobre tres responsables, correspondientes a las áreas Comercial, de Administración y Finanzas y Operaciones, además de apoyarse adicionalmente en el área de riesgos, para su participación en el Comité de Créditos.

Al respecto, cabe señalar que el área riesgo de TIC se encuentra bajo la Gerencia de Operaciones, lo que supone un subnivel de importancia dentro de la jerarquización establecida, y que el área de riesgo no contempla la misma jerarquización y peso dentro la estructura, así como las áreas respectivas para la implementación del marco de gestión de riesgos financieros y operacional. Respecto a lo anterior, la entidad aún se halla inmersa aún en una etapa básica de la definición e implementación de los lineamientos generales para el establecimiento de un entorno de gestión de riesgos financieros y operacionales, que contemple unidades separadas pero con una visión integral de los riesgos.

En cuanto al ambiente de control interno, se ha evidenciado un razonable desempeño, atendiendo a los cambios observado durante el año 2014 y a que los manuales de procedimientos se encuentran en una etapa de revisión y actualización. La entidad cuenta con sistema de información de gestión, el cual depende en gran medida del proveedor para el desarrollo y los ajustes necesarios, lo cual ha limitado la rapidez de respuesta antes los nuevos requerimientos surgidos en sus procesos y procedimientos internos.

Propiedad

El control de la composición accionaria de la Entidad está a cargo de los accionistas del Grupo Ortega, empresarios con una importante trayectoria y reputación en el mercado de los combustibles, quienes poseen el 100% de las acciones.

Al cierre de diciembre de 2014, el capital integrado quedó constituido en G. 25.000 millones, el cual ha estado representado por 2.500 acciones, con un valor nominal de G. 10 millones cada una, totalmente suscrito e integrado al momento de la constitución de la Sociedad. Las acciones están distribuidas en 25 series de G. 1.000 millones cada serie.

En este caso, si bien la entidad no cuenta con accionistas institucionales ni posee participación accionaria en otras sociedades, se encuentran directamente vinculadas a las empresas del Grupo BR a través de sus accionistas fundadores. El grupo cuenta con más de doce empresas en los siguientes rubros: combustibles, gas licuado de petróleo, lubricantes, estaciones de servicios, inmobiliaria, industria gráfica, ganadería, metalúrgicas y hotelería, con una nómina de más de 1.800 funcionarios.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Bajo nivel de participación y posicionamiento en el sistema debido al acotado nivel de intermediación financiera

Durante estos primeros meses de operaciones, Fic S.A. de Finanzas ha demostrado una baja participación respecto al resto de las entidades financieras debido a su conservadora política de negocios, sobre todo considerando el grado de intermediación financiera, tanto en colocaciones netas y depósitos alcanzados en relación al resto del sistema. Lo anterior, basándose en un criterio de prudencia en cuanto al crecimiento, teniendo en cuenta que la Entidad se encuentra en un proceso de adaptación y fortalecimiento de su equipo de trabajo y de proceso internos.

Esto ha llevado a Fic S.A. de Finanzas a posicionarse en el séptimo lugar en el ranking de financieras, incluso quedando entre las seis de mayor tamaño a partir de la conversión de unas de las financieras a Banco en febrero de 2015. Al respecto, los Activos Totales de la Entidad han alcanzado G. 30.234 millones al cierre de diciembre de 2014, superior en G. 4.881 millones respecto al mes de julio del mismo año, siendo su participación de 0,6% en relación al resto de las financieras, excluyéndolo al fondo ganadero del análisis.

Lo anterior, ha reflejado aún el bajo crecimiento de la intermediación de la Entidad en sus primeros meses de operaciones. Al respecto, las Colocaciones Netas han registrado un valor de G. 6.541 millones al cierre de diciembre de 2014, con una participación de sólo 0,17%, mientras que el saldo de los Depósitos Totales ha registrado un valor y participación en el sistema de G. 3.925 millones y 0,11%, respectivamente.

En relación a sus recursos propios, la entidad ha obtenido un Patrimonio Neto al cierre de diciembre de 2014 de G. 23.578 millones, el cual ha sido levemente inferior a los 25.295 millones registrado en el mes de julio del mismo año. El mismo ha reflejado una disminución de su participación desde 4,30% a 3,60% en relación al resto de las entidades financieras, explicado por las pérdidas netas acumuladas durante el ejercicio 2014.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Razonable gestión crediticia a partir del tamaño de la Entidad y la complejidad de sus operaciones, así como su reciente incorporación al sistema

Fic S.A. de Finanzas cuenta con un Manual de Política de Créditos y Riesgos, dentro del cual se han establecido los lineamientos generales sobre el proceso crediticio así como los niveles de aprobación de operaciones. En ese sentido, mientras el área de Riesgos se encarga de evaluación y recomendación de los créditos, todas las aprobaciones pasan por el Comité de Créditos, excepto aquellos son aprobados por personas con límites de autonomía delegada. Dicho Comité, se encuentra conformado por dos Directores, el Gerente General y el Supervisor de Riesgos.

Al respecto, la evaluación y recomendación de los créditos se concentrada específicamente en el responsable en área de riesgos, quien se encuentra abocado a la incorporación de analistas para los diferentes segmentos, mientras que la aprobación de todos los créditos se encuentran centralizados en sus directores, quienes cumplen sus funciones desde la oficinas corporativas del Grupo Ortega, distante de la casa matriz.

La evaluación y análisis de las operaciones son realizadas atendiendo criterios como la capacidad de pago y el endeudamiento del deudor, la concentración crediticia en grupos económicos y de acuerdo a los límites de otorgamiento de créditos, además de la evaluación de los sectores económicos, garantías computables y el requerimiento del capital de trabajo de acuerdo al perfil de riesgo asumido.

El área de riesgos está integrado por su único responsable, quien ha obtenido una experiencia importante en el evaluación y recomendación de créditos en el sistema financiero.

Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad no han constituidos provisiones específicas de cartera, debido a que no poseían créditos clasificados en una categoría distinta a la categoría 1. Sin embargo, se han constituido provisiones genéricas sobre la cartera de créditos neta de provisiones específicas.

DE LIQUIDEZ Y MERCADO

En proceso de implementación y difusión de los lineamientos generales y específicos para la gestión de riesgos financieros

Si bien no se ha implementado ninguna herramienta técnica para la evaluación cualitativa o cuantitativa del nivel de criticidad de los riesgos, se encuentran evaluando la contratación de consultorías con el propósito de plasmar sus procedimientos específicos en los manuales de riesgos, a fin de que estos contengan los principios básicos para lograr una gestión de control integral de riesgos.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

En proceso de implementación y difusión de un marco de actuación específica para la gestión del riesgo operacional y tecnológico

La entidad se encuentra aún en las etapas básicas del proceso de implementación de un marco de lineamientos generales e inherentes a su propia actuación para alcanzar una oportuna identificación, evaluación y control de los riesgos asociados a las fallas o deficiencias en los controles internos y de eventuales fraudes, así como de los errores de procesamiento y almacenamiento de las operaciones, transmisión de información y temas administrativos y judiciales. Estos temas son importantes para la Entidad sobre todo teniendo en cuenta el grado de desarrollo y de maduración alcanzado en relación a su estructura organizacional, sus ambientes de control, capacitación en operaciones financieras y el proceso de actualización de sus manuales de funciones y procedimientos.

En tal sentido, si bien ha designado un responsable y ha establecido manual general de riesgo, ha reflejado una acotada separación e independencia de esta unidad de las demás áreas, de disponibilidad de herramientas y de capacitación de los diferentes responsables de procesos. Sin embargo, la Entidad se encuentra trabajando en la actualización gradual de todos sus manuales a fin de delimitar un marco de procedimientos más ajustado a su funcionalidad actual.

Por su parte, se encuentra evaluando la necesidad de un cambio en su ambiente tecnológico a fin de alcanzar un mayor grado de flexibilización ante los requerimientos de ajustes, el desarrollo de un entorno adecuado para su propio enfoque de negocios y la adecuada dotación de profesionales, que acompañe el crecimiento de las operaciones.

GESTION FINANCIERA**RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA**

Baja capacidad de generación de ingresos netos considerando el acotado crecimiento de los negocios registrados y las limitaciones aún de su estructura organizacional

Fic S.A. de Finanzas ha demostrado una limitada capacidad de generación de ingresos durante este corto periodo de operaciones que va desde julio hasta el cierre de 2014. Dicha performance, ha sido explicado principalmente por los desafíos a los que se enfrenta la Entidad en relación los cambios recientes en su plana ejecutiva, así como al proceso de adecuación de sus estrategias, políticas y dotación de personales.

En este sentido, al cierre del ejercicio 2014, el margen bruto financiero obtenido por la Entidad ha sido de G. 1.183 millones, lo que ha representado el 66,88% y 73,96% de los ingresos financieros y en relación a los totales, respectivamente. Por su parte, la misma ha registrado pérdidas en los ingresos netos por servicios y otras operaciones por G. 65 millones, viéndose reflejado en una leve disminución del margen operativo neto, que ha sido de G. 1.118 millones.

En relación a los gastos registrados en personal, propiedad y otros conceptos, la Entidad ha alcanzado durante los primeros meses de operaciones un nivel de gastos administrativos correspondiente a G. 2.558 millones, los cuales han afectado directamente los márgenes operativos netos y han reflejado el bajo nivel de ingresos para el nivel de erogaciones mantenidos, para una estructura compuesta por una casa matriz y una dotación de 25 personales.

El nivel de eficiencia operativa de la Entidad se ha ubicado entre las bajas del sistema, considerando que la relación de los gastos administrativos y el margen operativo neto han arrojado un indicador de 228,9%, superior al 66,61% registrado en promedio por el sistema.

Finalmente, se ha registrado un utilidad neta negativa de G. 1.422 millones al cierre del periodo, y con lo cual se ha obtenido indicadores de rentabilidad de ROA y ROE de -4,7% y -6,0%, respectivamente.

CALIDAD DE ACTIVOS

Adecuado indicadores de calidad de activos, considerando su reciente incursión al sistema financiero y aún bajo volumen de operaciones crediticias

Al cierre de diciembre de 2014, el principal rubro dentro de los activos totales de Fic S.A. de Finanzas ha estado reflejado en las disponibilidades considerando que las mismas han registrado una participación del 67,06%, mientras que la cartera total neta de provisiones ha alcanzado el 21,90%. Sin embargo, se espera que dicha situación vaya revirtiéndose en la medida que la Entidad incremente sus operaciones crediticias como lo ha establecido en su plan estratégico de crecimiento.

En este sentido, la cartera total de créditos de la Entidad ha sido de G. 4.403 millones, de los cuales el 100% corresponden a la cartera vigente, debido a que hasta la fecha no se ha registrado saldos en la cartera vencida por retrasos en las cuotas mayores a 60 días. Igualmente, ha constituido provisiones genéricas sobre la cartera por G. 23 millones.

En este sentido, como no se han registrado saldos de cartera vencida y tampoco niveles de morosidad dentro del periodo evaluado, tampoco se han evidenciado renegociaciones en operaciones de crédito (cartera renovada, refinanciada y reestructurada), y bienes realizables y adjudicados en pago.

Cabe señalar, que las colocaciones realizadas por la Entidad con muy bajos niveles de riesgo en el sistema (Certificados de Depósitos de Ahorro), han registrado un saldo de G. 2.200 millones, mientras que los préstamos que contemplan riesgos normales han sido de G. 4.364 millones.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Elevada posición de liquidez como consecuencia de un bajo nivel de crecimiento de los negocios, acompañado de un acotado nivel y estructura de fondeo

La entidad ha demostrado un bajo nivel de canalización de recursos propios y de terceros al cierre de diciembre de 2014, debido a las limitaciones existentes aún en el funcionamiento efectivo de su estructura organizacional y al grado de intermediación observado durante su primer semestre de operaciones, los cuales han incidido en mantener una elevada participación en activos líquidos y una razonable posición en relación al resto del sistema.

Respecto a lo anterior, Fic S.A. de Finanzas ha cerrado el ejercicio 2014 con un nivel de disponibilidades de G. 20.276 millones, cuya participación ha sido de 67,1% de sus activos totales. De estos activos líquidos, se ha mantenido en el Banco Central del Paraguay en concepto principalmente de cuentas corrientes y, en menor medida, en rubros restringidos como encaje legal un saldo de G. 14.413 millones, mientras que el resto de los recursos ha sido conservado en caja y en otras instituciones financieras.

Adicionalmente, ha tomado una pequeña posición en valores públicos hasta su vencimiento por G. 250 millones, identificados en Letras de Regulación Monetaria sin cotización en los mercados de valores. Asimismo, ha colocado recursos en Certificado de Depósitos de Ahorro por G. 2.200 millones con el propósito de garantizar las obligaciones provenientes de su condición de Emisora de Tarjetas de Crédito y los saldos que han resultado de las transacciones de usuarios en cajeros automáticos.

Por otro lado, en cuanto a la estructura de su fondeo, Fic S.A. de Finanzas ha demostrado una elevada concentración en los 10 mayores depositantes, quienes han representado el 62,45% de los depósitos en el sector privado no financiero, mientras que los depósitos han obtenido una participación del 12,98% de los activos totales, distribuyéndose en un 80% en moneda local, mientras que en tipo de depósito en 49,07% y 43,16% en Certificados de Depósitos de Ahorro y Depósitos a la Vista, respectivamente, hasta alcanzar la suma de G. 3.925 millones.

Con respecto a lo anterior, las obligaciones a la vista han estado concentrados en vencimientos hasta 30 días por G. 1.890 millones, mientras que aquellas a plazo, principalmente, en el tramo que va desde más de 1 año hasta 3 años. Asimismo, ha estado compuesta por captaciones únicamente desde el sector privado no financiero, con el 91,5%, mientras que el 8,5% restante ha provenido desde el sector financiero.

Al cierre de diciembre de 2014, considerando la suma de las disponibilidades más recursos en valores públicos y el total de créditos, ha registrado un indicador de liquidez de 6,64 veces las obligaciones totales contraídas por captaciones desde sector financiero y no financiero.

CAPITAL

Adecuado nivel de suficiencia de capital aunque expuesto directamente a las eventuales pérdidas de cada ejercicio

Fic S.A. de Finanzas ha mantenido un adecuado nivel de capital sobre todo teniendo en cuenta los márgenes de cobertura patrimonial mantenidos en relación a los activos y contingentes alcanzados, el cual se ha visto reflejado en un capital integrado de G. 25.000 millones, constituido desde el inicio de sus operaciones en julio de 2014, siendo superior a los requerimientos mínimos exigidos de capital en el sistema de financieras.

Sin embargo, cabe señalar que las pérdidas de G. 1.422 millones registradas al cierre de diciembre de 2014 han disminuido levemente su patrimonio para afrontar y absorber eventualmente mayores pérdidas en sus operaciones, incluso considerando como razonable que la misma aún no cuente con reservas constituidas.

Con esto, la Entidad ha alcanzado un Patrimonio Neto de G. 23.578 millones, luego de haber iniciado con G. 25.295 millones en julio de 2014. Dicha situación, ha evidenciado que el capital de la Entidad se encuentra expuesto directamente a las pérdidas originadas por el acotado grado de maduración de su estructura de negocios para el nivel de gastos registrados.

Durante el lapso de julio a diciembre de 2014, ha reflejado una adecuada posición patrimonial, ubicándose razonablemente por encima de los requerimientos mínimos de capital principal y complementario de 8% y 12%, respectivamente, en relación a los activos y contingentes ponderados por riesgo. Al respecto, dado el bajo nivel de crecimiento en activos y contingentes y su reciente incorporación al sistema financiero, ha reflejado una posición de superávit de G. 24.210 millones en relación al nivel de capital principal y de G. 23.815 millones para el capital complementario.

FINANCIERA FIC S.A. DE FINANZAS
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS
(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	SISTEMA (**)
Activos Totales	25.352	26.075	28.704	28.857	29.095	30.234	5.038.915
Disponibilidades	24.869	24.045	14.188	9.919	19.450	20.276	774.242
Colocaciones Netas	0	1.247	11.457	15.468	6.245	6.541	3.817.130
Pasivos Totales	51	1.007	3.927	4.452	4.962	6.656	4.311.920
Depósitos Totales	41	794	925	1.888	2.207	3.925	3.663.580
Depósitos a la Vista	41	207	225	65	184	1.694	551.656
Depósitos a Plazo Fijo	0	130	130	130	130	269	419.228
CDA	0	455	563	1.674	1.865	1.926	2.609.249
Empréstitos de Entidades Internas	0	0	0	0	11	73	310.506
Patrimonio Neto	25.295	25.068	24.777	24.405	24.134	23.578	726.995
Capital Integrado	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	726.995
Reservas	0	0	0	0	0	0	195.742
Margen Financiero (*)	628	696	805	964	1.073	1.183	484.064
Margen Operativo Neto	643	726	828	954	1.049	1.118	715.766
Gastos Administrativos	348	652	1.058	1.548	1.936	2.558	476.761
Previsiones del Ejercicio	0	6	7	17	21	23	239.005
Utilidad neta del ejercicio	295	68	-223	-595	-866	-1.422	111.152
Cartera Vigente	0	1.267	1.481	3.316	4.102	4.403	3.872.251
Cartera Vencida	0	0	0	0	0	0	169.433
Cartera Total	0	1.267	1.481	3.316	4.102	4.403	4.041.684
Previsiones de Cartera	0	6	7	17	21	23	184.818
Renovados	0	0	0	0	0	0	176.354
Refinanciados	0	0	0	0	0	0	39.372
Reestructurados	0	0	0	0	0	0	41.637
Cartera RRR	0	0	0	0	0	0	257.364
INDICADORES FINANCIEROS							
Capital Adecuado	99,8%	96,1%	86,3%	84,6%	82,9%	77,9%	13,91%
ROA anualizados	1,99%	0,39%	-1,03%	-2,48%	-3,25%	-4,70%	2,48%
ROE anualizados	2,0%	0,4%	-1,2%	-2,9%	-3,9%	-6,0%	20,27%
Margen de Intermediación Financiera	97,7%	95,8%	97,2%	101,1%	102,3%	105,8%	67,63%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	23,31%
Morosidad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,19%
Cobertura de Previsiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	109,08%
Cartera RRR/ Cartera Total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,37%
Cartera Vencida + 3R/ Cartera Total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,56%
Cartera Vencida + 2R/ Cartera Total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,20%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. a la Vista	613,26	116,23	63,12	156,61	107,28	12,12	1,47
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depositos Totales	613,26	30,28	15,34	5,39	8,93	5,23	0,23
Gastos administrativo / Margen Operativo	54,1%	89,8%	127,7%	162,3%	184,5%	228,9%	66,61%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	0	0	0	0	0	0	476.761
Personal Superior	8	8	11	11	12	12	104
Personal Total	23	23	13	12	13	13	3.739
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA							
Activos / Activos del Sistema	0,59%	0,60%	0,63%	0,61%	0,61%	0,61%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	0,00%	0,02%	0,03%	0,05%	0,06%	0,11%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	0,00%	0,04%	0,33%	0,43%	0,17%	0,17%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	4,30%	4,21%	4,05%	3,88%	3,79%	3,60%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo 2014, desde julio hasta diciembre.

Nota: (*) Los ingresos y egresos financieros correspondientes al margen financiero, contemplan la valuación de activos y

(**) Las cifras referidas del sistema incluye la participación del Fondo Ganadero.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a **Fic S.A. de Finanzas**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010.

Fecha de calificación: 29 de abril de 2015

Fecha de publicación: 29 de abril de 2015

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FIC S.A. DE FINANZAS	BBB-<i>py</i>	ESTABLE
<p>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.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

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”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.fic.com.py/

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1298/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúa todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de Negocios: Enfoque Estratégico, Administración y propiedad, Posicionamiento en el Sistema Financiero

Gestión de Riesgos Crediticios, Financieros, Operacional y Tecnológico

Gestión Financiera, Económica y Patrimonial

- Rentabilidad y Eficiencia Operativa
- Calidad de Activos
- Liquidez y Financiamiento
- Capital

Elaborado por: Oscar Colmán Alarcón, Analista de Riesgo