

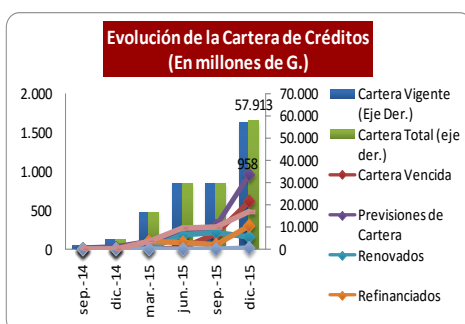
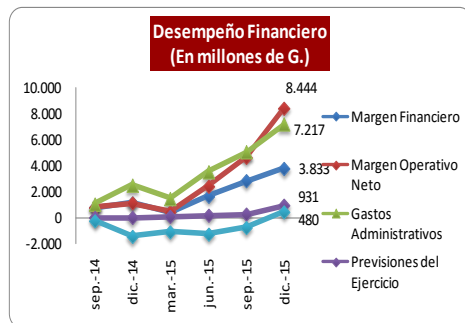
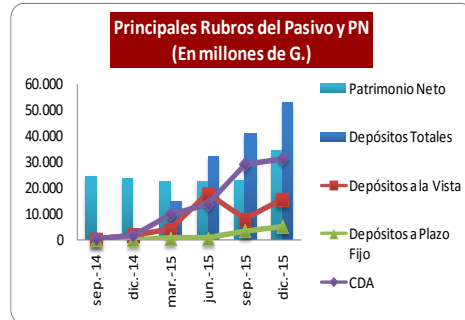
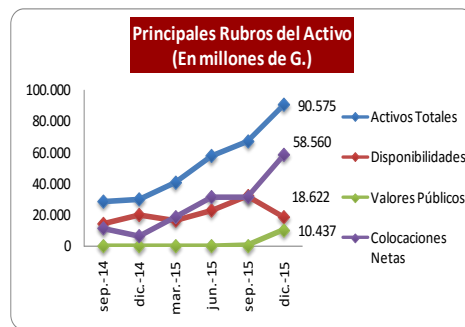
**FIC S.A. DE FINANZAS**

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		<b>Analista:</b> Oscar Colmán Alarcón <a href="mailto:ocolman@solventa.com.py">ocolman@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "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"
	ABRIL/2015	ABRIL/2016	
SOLVENCIA	BBB-py	BBB-py	
TENDENCIA	ESTABLE	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 periodos menores a tres años. En tal sentido, aunque en el proceso de análisis se han aplicado los mismos parámetros y procedimientos usuales de calificación, se ha contemplado 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 ratificación de la calificación de Fic S.A. de Finanzas contempla aún su reciente incursión en el sistema financiero, además de una cautelosa evolución en intermediación financiera dentro del segmento de mercado donde opera, relacionado fuertemente al Grupo Barcos & Rodados (BR), al cual pertenece. A su vez, éste le brinda un importante soporte en cuanto a la capitalización de recursos y para las captaciones de depósitos a través de sus empresas relacionadas, lo que contribuye a que la Entidad mantenga una adecuada posición de liquidez. Asimismo, se ha considerado el proceso de fortalecimiento de su entorno tecnológico, luego de la implementación de su nuevo sistema informático de gestión.

Cabe señalar que la sinergia y oportunidades de negocios existentes con el Grupo BR, de renombrada trayectoria en el rubro de los combustibles, permiten a la Entidad acceder a información permanente y a una base de clientes referenciada.

En contrapartida, dada su corta trayectoria en el sistema financiero, la Entidad aún se encuentra en una etapa de ajustes internos y afianzamiento en sus planes de negocios, en la administración integral de los riesgos, sus sistemas de control y la estructura organizacional, necesarios para la especialización de su dotación de funcionarios y para alcanzar una mayor internalización de la cultura financiera, sobre todo al considerar los esfuerzos realizados para el fortalecimiento de su plantel gerencial. Por su parte, considera aún su acotado nivel de márgenes para acompañar los planes de crecimiento, a partir de la próxima habilitación de nuevos centros de atención a clientes.

Fic S.A. de Finanzas, que ha iniciado sus operaciones como Financiera en el segundo semestre de 2014, enfoca sus negocios hacia la intermediación financiera en clientes del Grupo, a fin de aprovechar las ventajas comparativas relacionadas, así como en aquellos otros vinculados indirectamente, quienes operan en los segmentos corporativos y de pymes, principalmente, y gradualmente en consumo. El control de la propiedad y la administración de la Entidad se encuentran a cargo del Grupo Familiar Ortega, conformado por empresarios con amplia trayectoria y reputación en el país.

Respecto al desarrollo de su plan estratégico, ha contemplado la reciente capitalización de G. 10.000 millones, provenientes de nuevos aportes, así como la implementación de su nuevo "core" financiero y el gradual crecimiento en intermediación financiera, a través del cual viene recuperando las pérdidas acumuladas de su primer ejercicio. Asimismo, ha sido considerada la apertura prevista de nuevos centros de atención a clientes para este año.

Si bien para la administración de los riesgos integrales, la entidad cuenta con Manuales de Políticas y Procedimientos de Créditos, Financieros y Operacionales, prevé continuar con las inversiones en personas y procesos a fin de alcanzar un mejor desempeño y acompañar los planes de crecimiento.

En cuanto a la evolución de su intermediación financiera, si bien ha registrado un cauteloso crecimiento hasta el tercer trimestre del año 2015, posteriormente ha sido más importante y con el cual ha cerrado un saldo de G. 58.560 millones, mientras

que sus depósitos sólo han alcanzado G. 52.914 millones, coincidente con la capitalización mencionada anteriormente. Por su parte, ha registrado un aumento de sus operaciones de cambio y arbitraje, lo cual ha contribuido en su base de ingresos.

Cabe señalar que si bien la cartera no ha alcanzado aún un grado de maduración importante, ha registrado un leve aumento de la cartera vencida durante el ejercicio 2015, pero que ha sido compensado por el mayor nivel de colocaciones alcanzado. Al respecto, la morosidad de la Entidad ha sido de 1,07% al cierre de diciembre de 2015, acompañada por un indicador de cobertura de provisiones de 154,95%.

Finalmente, en relación a la gestión financiera, ha demostrado una razonable performance de su capacidad de generación durante el ejercicio 2015, explicada por la evolución de la intermediación financiera y por las operaciones de cambio. Sin embargo, si bien ha obtenido márgenes operativos netos de G. 8.444 millones y ha mejorado gradualmente su nivel de eficiencia operativa, se indica que ha registrado un continuo aumento de sus gastos en personal y administrativos de la mano a su reciente incursión en el mercado. Con todo, los indicadores de rentabilidad han arrojado relaciones positivas, con ROA y ROE de 0,5% y 1,4%, respectivamente.

## TENDENCIA

La tendencia de la calificación se mantiene en "Estable", teniendo en cuenta que si bien ha registrado una importante capitalización adicional al cierre de 2015 y ha implementado recientemente su nuevo sistema informático de gestión, la entidad se encuentra aún en un proceso de maduración en eficiencia financiera y de negocios, sobre todo con los niveles de intermediación alcanzados y con una estructura de gastos crecientes. Asimismo, se ha considerado los mejores resultados netos alcanzados hasta la fecha, a partir de los cuales ha podido obtener razonables indicadores financieros.

Por su parte, Solventa seguirá monitoreando la evolución de sus negocios y el desempeño de los indicadores financieros de la Entidad, así como el proceso de maduración de la estructura operativa y ejecutiva de la Entidad, de los sistemas de control y finalmente de la gestión integral de riesgos.

## FORTALEZAS

- Mantenimiento de una elevada posición de capital y de liquidez para acompañar el crecimiento de los negocios.
- Soporte del Grupo Barcos & Rodados (BR), perteneciente a la familia Ortega, con una amplia trayectoria en el rubro de combustibles y reputación dentro del mercado local.
- Sinergia existente entre la Entidad y el Grupo BR, para la disposición de controles y manejo de información del mercado relacionado.
- Mercado objetivo referenciado y cautivo al Grupo Empresarial, con ventajas comparativas para el aprovechamiento de oportunidades de negocios.
- Potencial de cobertura geográfica en todo el país a través de la importante red de estaciones de servicios del Grupo y de las empresas relacionadas.

## RIESGOS

- Si bien opera con clientes relacionados directamente e indirectamente al grupo empresarial, se encuentran expuestos un escenario económico más ajustado.
- Elevado nivel de competitividad entre entidades del sistema, sobre todo en costos de fondeo y estructuras de gastos.
- La Entidad se encuentra aún en proceso de maduración de su estructura organizacional y de especialización en negocios financieros, así como en sistemas de control operativo y de procesos crediticios.
- Procesos operativos en fase aún de automatización, sobre todo a fin de minimizar los riesgos operativos inherentes a su funcionamiento durante su primera etapa de operaciones.

## GESTION DE NEGOCIOS

### ENFOQUE ESTRATÉGICO

Su foco de negocios se encuentra orientado hacia el mercado cautivo del Grupo BR, así como de aquellos relacionados indirectamente, en los sectores Corporativos, Pymes y de Consumo

FIC S.A. de Finanzas, que ha sido constituida y autorizada por el Directorio del Banco Central del Paraguay para operar como Financiera en el año 2013, ha iniciado oficialmente sus operaciones en fecha 25 de julio de 2014. A partir de esa fecha, ha incursionado en el financiamiento crediticio a clientes vinculados al Grupo BR, del cual forma parte, y relacionados a los segmentos corporativos, de pymes y consumo.

Lo anterior, bajo una conservadora política de otorgamiento de créditos, con foco en clientes que trabajan directa o indirectamente en actividades económicas de Servicios, Comercio, Agro-ganadería y Consumo.

En cuanto a los productos y servicios, la Entidad ofrece a sus clientes 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, realiza operaciones de cambio y arbitraje y, si bien durante el año 2015 se ha contemplado la vigencia de una Ley de Tarjetas de Créditos, dispone de líneas para este producto destinadas al campo, una por afinidad con la marca Barcos y Rodados, mientras que las otras dos para consumo.

Por el lado de cartera pasiva, cuenta con cajas de ahorro a la vista y Certificados de Depósito de Ahorro, tanto en moneda local como extranjera, además de tarjeta de débito, 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.

Actualmente, si bien mantiene concentrada sus operaciones en su casa matriz, la Entidad contempla dentro de sus planes de crecimiento y expansión para el presente ejercicio, la apertura de centros de atención al cliente a través de sus propias estaciones de servicios, como aliados del Grupo BR, lo cual se podría ir replicando más adelante de forma gradual, así como un crecimiento gradual en cajeros automáticos.

## **ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD**

**La administración y propiedad se encuentra bajo el control del Grupo Familiar Ortega, con una importante participación en la supervisión y toma de decisiones estratégicas**

---

Fic S.A. de Finanzas se ha mantenido bajo la dirección y supervisión del Grupo Ortega, propietarios del conglomerado de empresas bajo la marca BR, quienes cuentan con una larga y amplia trayectoria en el negocio de los combustibles y derivados. Estos han evidenciado un importante involucramiento en la supervisión y toma de decisiones a través de su participación en el Directorio de la Entidad, así como en los Comités establecidos.

En este sentido, la estructura organizacional se encuentra conformado primeramente por su plana directiva, quienes responden directamente a la Asamblea de Accionistas. Esta instancia se halla compuesta por sus propios accionistas además de un director ejecutivo designado, a quienes responden las instancias de Auditoría Interna, de TC, el Oficial de Cumplimiento y los Asesores Jurídicos. Adicionalmente, los directores integran los diferentes Comités establecidos: de Créditos, Activos y Pasivos, Auditoría y Tecnología, así como de Cumplimiento.

Por su parte, la conducción ejecutiva de la Entidad se encuentra encabezada por un Gerente General, quien responde a la instancia mencionada anteriormente y se apoya en una estructura gerencial y de supervisiones en proceso de afianzamiento y consolidación. La misma está conformada por los Gerentes de Riesgos y Operaciones, profesionales con experiencia en el sistema financiero, además de las Supervisiones Comercial, de Administración y Finanzas, TIC y un Contador.

Cabe señalar que dicha estructura ha contemplado salidas e incorporaciones en 2015 y a principios del corriente año, lo que supone un tiempo de consolidación y adaptación de estos profesionales a la estructura y filosofía de la Entidad. Igualmente, los mismos ya se encuentran trabajando en un proceso de fortalecimiento del entorno de gestión y de la estructura interna, así como la actualización y la internalización de sus procesos operativos y del enfoque de gestión. Entre los principales cambios mencionados anteriormente se han dado en las Gerencias de Riego y Supervisión Comercial, de Administración y Finanzas, así como en Auditoría Interna.

En lo que respecta al área de TIC, durante el año 2015 y principios de 2016 se ha llevado a cabo el proceso cambio e implementación de un nuevo sistema Informático de Gestión, el cual se encuentra en una etapa de estabilización, con el propósito de alcanzar un soporte tecnológico más flexible y de actualización continua para sus operaciones, así como acompañar adecuadamente los planes de crecimiento y expansión.

Asimismo, la Entidad ha trabajado fuertemente en las áreas de control interno, tanto en cumplimiento a fin de regularizar los requerimientos normativos como en auditoría interna, que se encuentra con una responsable interina, para ampliar la cobertura de los trabajos, conforme a un nuevo plan anual de auditoría.

Finalmente, es importante mencionar que luego de autorización por parte del Banco Central del Paraguay, la Entidad se encuentra trabajando intensamente en la apertura de nuevos centros de atención al clientes (CAC's), los cuales se estarán ubicando en las estaciones de servicios, de propiedad del Grupo BR.

### **Propiedad**

Cabe señalar que la propiedad de la Entidad se encuentra a cargo del Grupo Ortega, empresarios vinculados fuertemente al rubro de combustibles, con una importante trayectoria y reputación en el mercado local, quienes poseen el 100% de las acciones. Al respecto, luego de la reciente capitalización de G. 10.000 millones, el capital integrado ha alcanzado un saldo de G. 35.000 millones al cierre de diciembre de 2015, el cual ha estado representado por 3.500

acciones, con un valor nominal de G. 10 millones cada una, totalmente suscripto e integrado. Con esto, las acciones ordinarias están distribuidas en 35 series de G. 1.000 millones cada serie.

Por otro lado, si bien la entidad no cuenta con accionistas institucionales dentro de su composición accionaria ni posee participación accionaria en otras sociedades, se encuentra vinculada directamente a las empresas del Grupo BR a través de sus accionistas fundadores. Entre las 12 empresas que forman parte del Grupo BR se indican cuentan con actividad económica 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**

**Dada su reciente trayectoria en el sistema financiero, presenta aún bajos niveles de crecimiento en participación y posicionamiento**

Al cierre de diciembre de 2015, Fic S.A. de Finanzas ha demostrado aún un acotado nivel de participación y posicionamiento en el sistema financiero, atendiendo a su reciente incursión al sistema financiero desde mediados de 2014 y a su conservador perfil de negocios. Con todo, si bien se ha posicionado en la novena ubicación durante el periodo analizado, incluso luego de la salida de tres participantes del sector, una por conversión a Banco y otras dos por proceso de liquidación, ha demostrado un crecimiento gradual de sus principales rubros durante los últimos meses, principalmente en solvencia patrimonial a partir de la reciente capitalización efectuada por sus accionistas.

Al respecto, los activos totales de la Entidad han alcanzado G. 90.575 millones al cierre de diciembre de 2015, luego del crecimiento registrado en G. 60.341 millones durante ese periodo, el cuarto más alto del sistema de financieras en millones de guaraníes. Este nivel de crecimiento ha contribuido al aumento de su nivel de participación respecto al sistema desde 0,61% hasta 2,20% y le ha permitido aproximarse a su inmediato competidor en tamaño.

Por su parte, el saldo de colocaciones netas ha sido de G. 58.560 millones al cierre de diciembre de 2015, luego de un aumento de G. 52.019 millones, hasta ubicarse también entre los cuatro más altos de la industria en millones de guaraníes. Su participación ha pasado en un año de 0,17% a 1,80%. Asimismo, los depósitos que han registrado un saldo de G. 52.914 millones para mismo corte, también han aumentado en G. 48.988 millones hasta alcanzar una participación de 0,11% a 1,78 veces.

En cuanto al nivel de patrimonio alcanzado por la Entidad, el nivel obtenido ha sido de G. 34.268 millones, después de un aumento de G. 10.690 millones. Con esto, incluso siendo la entidad de menor tamaño en el sistema se ha situado entre las cuatro entidades financieras con mayor fortalecimiento patrimonial. Este incremento del patrimonio ha sido explicado por el crecimiento del capital en G. 10.000 millones, sobre todo considerando la pérdida acumulada del ejercicio 2014 por G. 1.422 millones.

## **GESTION DE RIESGOS**

### **DE CRÉDITO**

**Razonable entorno de gestión y control del proceso crediticio a partir de la complejidad y tamaño de sus operaciones**

Para la gestión del proceso crediticio, la Entidad dispone de un Manual de Políticas y Procedimientos de Créditos y Cobranzas recientemente actualizado, que contiene los lineamientos generales y específicos de actuación en los segmentos de mercado donde opera (Banca Personal y Empresaria), los requerimientos de garantías y las excepciones consideradas, los niveles de aprobación de los créditos y el marco para las renovaciones, refinanciamientos y reestructuraciones de créditos, así como el seguimiento y monitoreo del riesgo y de cobranzas.

Asimismo, cuenta con una Gerencia de Riesgos, que se encarga de la evaluación y recomendación de los créditos, mientras que todas las aprobaciones pasan por el Comité de Créditos, excepto aquellos que son aprobados por personas con límites de autonomía delegada. Dicho Comité que se reúne de acuerdo a las necesidades de aprobación, y se encuentra conformado por dos Directores, el Gerente General, el Gerente de Riesgos y el Gerente y/o Supervisor Comercial.

Con todo, la evaluación y recomendación de los créditos se concentra específicamente en el responsable en área de riesgos, quien se encuentra trabajando en la formación e 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 las oficinas corporativas del Grupo BR, distante de la casa matriz.

Igualmente, la entidad ha establecido como criterios para la evaluación y análisis de las operaciones la capacidad de pago y el endeudamiento del deudor, la concentración crediticia en grupos económicos y 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 integrada por analistas y por un responsable, con una amplia trayectoria y experiencia en la evaluación y recomendación de créditos en el sistema financiero.

Cabe señalar finalmente que a partir del nivel de maduración de la cartera y de la calidad y gestión crediticia (clasificación y reclasificación de clientes por niveles de riesgo), la Entidad ha constituido gradualmente provisiones específicas de cartera. Estas han permitido alcanzar un adecuado nivel de cobertura en relación al tamaño de su cartera en mora.

Durante el año 2015, luego de la revisión y evaluación de sus pautas básicas de gestión crediticia, la entidad ha evidenciado un adecuado nivel de observancia de un marco general y específico para la administración de riesgo crediticio, a partir de cual ha alcanzado un saldo de provisiones genéricas por G. 439 millones para una cartera en riesgo neta de provisiones de G. 58.528 millones.

## **DE LIQUIDEZ Y MERCADO**

**La Gestión de Riesgos Financieros de la Entidad se encuentra aún en etapa de ajustes y de mayor difusión de la cultura de riesgos**

---

Fic S.A. de Finanzas cuenta con una Política de Gestión de Riesgos Financiero y Mercado recientemente aprobada, en la cual se definen los objetivos, procedimientos y sistemas de control necesarios para el desarrollo de buenas prácticas respecto a la administración de los eventos de liquidez, tipos de cambio y tasas. Adicionalmente, contempla las instancias involucradas en la organización y los límites de aprobación y de excesos en las posiciones. Igualmente, se ha establecido una política de contingencia que activa los procedimientos y medidas correspondientes en situaciones de estrés de liquidez.

La Unidad de Riesgos Financieros es el órgano de análisis, diseño, cuantificación y control del perfil global de los riesgos financieros de la Entidad, además de generar los reportes para el Comité de Activos y Pasivos (CAPA), instancia responsable de la toma de decisiones estratégicas, así como de las medidas correctivas a ser implementadas y así evitar o atenuar periodos de stress financiero.

El CAPA de la Entidad está integrado por un miembro del Directorio, el Gerente General, el Responsable del Finanzas y Responsable de Riesgo. Cabe señalar que este Órgano es el responsable del seguimiento, discusión de los niveles de riesgo, así como de su adecuación a las circunstancias de mercado y a la estrategia del negocio.

Para el efecto, la unidad ha establecido el Var por moneda y Var Total como herramienta de medición y cálculo diario de las posiciones de riesgo por tipo de cambio, mientras que para Riesgo de Interés Estructural se ha contemplado al GAP de Sensibilidad, de manera a conocer de manera mensual el margen financiero en riesgo expuesto a los precios de tasas de mercado, y el valor económico en riesgo.

## **OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO**

**La Gestión de Riesgo Operativo se encuentra en proceso de maduración y de fortalecimiento en su entorno de gestión, mientras que ha contemplado implementación de un nuevo sistema informático en fase de estabilización**

---

Si bien la Entidad ha avanzado recientemente en la implementación del marco general y del entorno de gestión, se encuentra aún en una etapa de maduración su Gestión de Riesgo Operacional. Al respecto, ha establecido un Manual de Políticas de Riesgo Operacional en el cual se define su Sistema de Administración del Riesgo Operacional, como estrategias, procedimientos administrativos, operativos y documentales a fin de monitorear las probables pérdidas por deficiencias o fallas en los procesos internos, en tecnología de información, en las personas o por ocurrencia de eventos externos adversos, incluso el generado por temas legales.

Cabe señalar que este tema resulta importante para la Entidad considerando 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.

Por otro lado, la Entidad ha realizado un cambio de su sistema informático anterior a uno nuevo, con el objetivo de alcanzar una mayor flexibilización de sus operaciones y oportunidades de negocios. Para el efecto, estuvo concentrado en dichos trabajos a partir de la segunda mitad del año 2015, para culminarlo en el primer trimestre del corriente año. Esto ha representado un cambio importante a fin de fortalecer la seguridad y vigencia de sus operaciones, sobre todo atendiendo a los planes de crecimiento en sucursales.

**GESTION FINANCIERA**
**RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA**

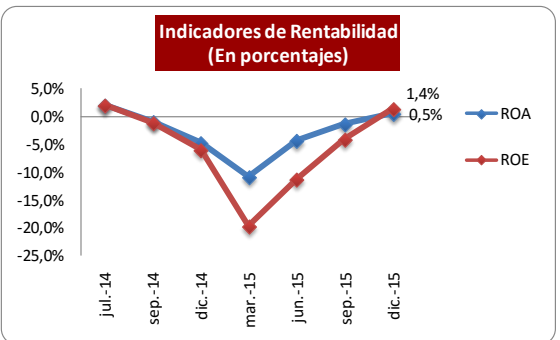
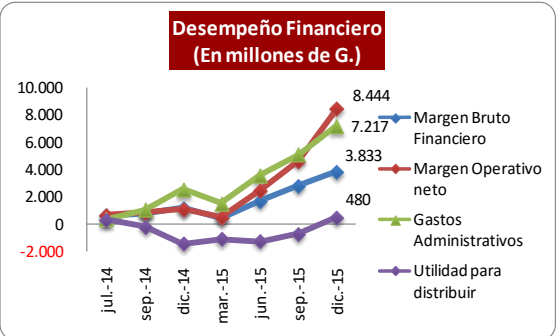
Mantiene aún una baja capacidad de generación de ingresos netos a partir del nivel de crecimiento de los negocios y de las importantes erogaciones en estructura de gastos

Fic S.A. de Finanzas ha demostrado aún una acotada generación de ingresos durante el periodo evaluado, si bien durante los últimos meses de 2015 ha registrado un crecimiento interesante en colocaciones. Esto ha sido explicado principalmente por las importantes inversiones en tecnología, así como por los desafíos a los que se enfrenta todavía la Entidad en relación a la consolidación de su plana ejecutiva, la adecuación de sus estrategias, políticas y dotación de personales.

Al cierre del ejercicio 2015, el margen bruto financiero y margen operativo obtenidos por la Entidad han crecido hasta G. 3.833 millones y G. 8.444 millones, respectivamente a partir del nivel de intermediación alcanzado y las ganancias por operaciones de cambio.

Por su parte, un factor que ha incidido sobre los mismos ha sido los gastos registrados en personal, propiedad y otros conceptos, que durante el año 2015 han alcanzado gastos administrativos por G. 7.217 millones, para una estructura compuesta por una casa matriz, 4 cajeros automáticos y una dotación de 23 personales. Al respecto, cabe señalar que si bien la dotación de personal durante el periodo analizado se ha mantenido relativamente, los gastos en personal se han incrementado desde G. 1.848 millones hasta G. 4.559 millones.

Con esto, el nivel de eficiencia operativa de la Entidad ha mejorado levemente luego de la disminución de su indicador desde 228,9% a 85,5%, a partir del crecimiento de los márgenes operativos en relación a los gastos administrativos. Esto ha permitido alcanzar una utilidad neta positiva de G. 480 millones al cierre del periodo e indicadores de rentabilidad de ROA y ROE de 0,5% y 1,4%, respectivamente.


**CALIDAD DE ACTIVOS**

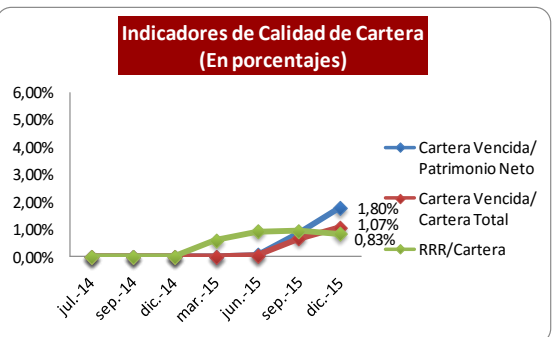
Mantiene adecuados indicadores de calidad de activos, considerando el grado de maduración de su cartera y la corta trayectoria en el sistema

Al cierre de diciembre de 2015, el principal rubro dentro de los activos totales de Fic S.A. de Finanzas lo representa su cartera total de créditos netos a través de una participación del 65,36%, seguido de las disponibilidades y de los valores públicos con 20,56% y 11,52%, respectivamente. Cabe señalar que dicha situación se ha ido revirtiendo durante el año 2015 en la medida que la Entidad registraba un mayor nivel de colocaciones como lo ha establecido en su plan estratégico de crecimiento.

Teniendo en cuenta lo anterior, la cartera total de créditos de la Entidad ha alcanzado un saldo de G. 57.913 millones, con una cartera vigente que representa el 98,93% de la misma. Por su parte, ha registrado un leve crecimiento de su cartera vencida durante el año 2015, cerrando un saldo de G. 618 millones.

Al respecto, el indicador de morosidad al cierre de diciembre de 2015 ha sido de 1,07%, el mismo se ha encontrado muy por debajo del promedio del sistema (5,13%), el cual ha venido incrementándose levemente durante el periodo. Al respecto, si bien ha demostrado una tendencia decreciente durante el año 2015 a través del crecimiento de la cartera vencida, el crecimiento de la cartera vigente hasta la fecha de evaluación contribuirá a disminuir los niveles de morosidad en los próximos meses.

Este crecimiento de la cartera ha sido acompañado por un crecimiento de las provisiones, constituidas durante el año 2015. En este sentido, si bien se ha constituido provisiones durante el ejercicio 2015 por G. 2.904 millones, y desafectaciones por G. 1.973 millones, se ha registrado aplicaciones de provisiones por G. 931 millones.



Al respecto, el saldo de provisiones para la cartera de créditos ha aumentado desde G. 23 millones a G. 958 millones, al cierre de diciembre de 2015, siendo su nivel de cobertura de provisiones ha registrado de 154,95% en relación a la cartera vencida.

## **LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO**

### **Mantenimiento de elevada posición de liquidez de la reciente capitalización y de la estructura de fondeo, con soporte de las empresas del Grupo BR**

---

Durante el año 2015, Fic S.A. de Finanzas ha demostrado aún un bajo nivel de canalización de recursos propios y de terceros, a partir de su conservadora política de negocios y de créditos para sus operaciones, además de los trabajos de fortalecimiento en su área comercial y de riesgos, los cuales han incidido en mantener una elevada participación en activos líquidos y una razonable posición en relación al resto del sistema.

Al respecto, ha cerrado el ejercicio 2015 con un nivel de disponibilidades de G. 18.622 millones, con una participación de 20,56% de sus activos totales. Parte de estos activos se encuentran en el Banco Central del Paraguay en concepto de cuentas corrientes y, en menor medida, en rubros restringidos como encaje legal por un saldo de G. 3.241 millones, mientras que el resto de los recursos (G. 5.163 millones) se hallan en caja y en otras instituciones financieras.

Asimismo, la Entidad ha registrado un incremento en G. 10.187 millones de su posición en valores públicos durante el año 2015, a partir de las compras de Letras de Regulación Monetaria. Adicionalmente, ha mantenido recursos en Certificados 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.

En cuanto a la estructura de su fondeo, Fic S.A. de Finanzas capta principalmente sus recursos de terceros a través de los Certificados de Depósito de Ahorro, provenientes de manera importante de las empresas del Grupo BR. Del total de depósitos, que al cierre de diciembre de 2015 alcanzaba G. 52.914 millones, el 59,4% representaban los Certificados de Depósitos de Ahorro, mientras que el resto en depósito a la vista y a plazo fijo en 29,62% y 9,85%, respectivamente.

Con respecto a lo anterior, las obligaciones a la vista han estado concentradas en vencimientos hasta 30 días por G. 16.003 millones, mientras que aquellas a plazo, principalmente, en el tramo que va desde más de 1 año hasta 3 años. Por su parte, ha estado compuesta por captaciones provenientes principalmente desde el sector privado no financiero.

Al cierre de diciembre de 2015, considerando la suma de las disponibilidades más recursos en valores públicos y el total de créditos, ha registrado un indicador de liquidez de 1,65 veces, inferior a 6,64 veces registrado un año antes en relación a las obligaciones totales contraídas por captaciones desde el sector financiero y no financiero.

## **CAPITAL**

### **Elevada solvencia patrimonial unida a la reciente capitalización, al acotado nivel de los activos en riesgo y a los resultados obtenidos para absorber las pérdidas acumuladas**

---

Durante el año 2015, Fic S.A. de Finanzas ha alcanzado un elevado nivel de solvencia patrimonial a partir de la capitalización de G. 10.000 millones y de la cobertura patrimonial alcanzada en relación a sus activos y contingentes ponderados por riesgo. Al respecto, el capital integrado se ha incrementado desde G. 25.000 millones a G. 35.000 millones al cierre del periodo analizado, elevando su posición de capital muy por encima de los requerimientos mínimos exigidos en el sistema para las operaciones de una Financiera. Esta capitalización también ha permitido la constitución de reservas por G. 210 millones.

Por su parte, cabe señalar que si bien ha acumulado pérdidas por G. 1.422 millones, por los resultados obtenidos en el 2014, ha cerrado con una utilidad neta positiva de G. 480 millones en el año 2015. Esto ha contribuido a absorción de las pérdidas registradas y a la disminución del saldo a G. 942 millones. Con esto,

Teniendo en cuenta lo anterior, la Entidad se ha ubicado muy por encima de los requerimientos mínimos de capital principal de 8% y complementario de 12% en relación a los activos y contingentes ponderados por riesgo durante el año 2015, reflejando un superávit en la posición patrimonial al cierre de diciembre de 2015 de G. 28.612 millones para el primer capital y de G. 7.449 millones para el segundo. Esto evidencia una cobertura patrimonial importante seguir acompañamiento los planes de crecimiento de los negocios de la Entidad. Por su parte, el Patrimonio Neto ha alcanzado G. 34.268 millones al cierre de diciembre de 2015, superior en G. 10.690 millones más que en el año 2014.

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

PRINCIPALES RUBROS	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15	SISTEMA (**)
<b>Activos Totales</b>	<b>28.704</b>	<b>30.234</b>	<b>40.724</b>	<b>57.866</b>	<b>67.370</b>	<b>90.575</b>	4.124.321
Disponibilidades	14.188	20.276	16.390	23.028	32.191	18.622	499.522
Valores Públicos	0	250	250	250	473	10.437	24.902
Colocaciones Netas	11.457	6.541	18.570	31.366	31.314	58.560	3.250.112
<b>Pasivos Totales</b>	<b>3.927</b>	<b>6.656</b>	<b>18.251</b>	<b>35.545</b>	<b>44.497</b>	<b>56.307</b>	3.572.667
Depósitos Totales	925	3.925	14.674	32.445	40.902	52.914	2.971.511
Depósitos a la Vista	225	1.694	3.906	17.851	7.829	15.672	415.665
Depósitos a Plazo Fijo	130	269	774	786	3.449	5.211	365.929
CDA	563	1.926	9.955	13.700	29.316	31.449	2.119.634
Empréstitos de Entidades Internas	0	73	530	25	179	334	263.394
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>24.777</b>	<b>23.578</b>	<b>22.473</b>	<b>22.321</b>	<b>22.872</b>	<b>34.268</b>	551.654
Capital Integrado	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	35.000	326.435
Reservas	0	0	0	0	0	0	195.742
Margen Financiero	805	1.183	449	1.694	2.839	3.833	403.238
Margen Operativo Neto	828	1.118	477	2.472	4.635	8.444	588.241
Gastos Administrativos	1.058	2.558	1.513	3.569	5.089	7.217	347.251
Previsiones del Ejercicio	7	23	79	163	274	931	240.990
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>-223</b>	<b>-1.422</b>	<b>-1.105</b>	<b>-1.257</b>	<b>-706</b>	<b>480</b>	91.916
Cartera Vigente	1.481	4.403	16.595	29.630	29.610	57.295	3.254.673
Cartera Vencida	0	0	0	16	198	618	176.161
<b>Cartera Total</b>	<b>1.481</b>	<b>4.403</b>	<b>16.595</b>	<b>29.645</b>	<b>29.808</b>	<b>57.913</b>	3.430.834
Previsiones de Cartera	7	23	103	188	302	958	177.698
Renovados	0	0	0	183	217	157	279.293
Refinanciados	0	0	101	92	63	305	40.915
Reestructurados	0	0	0	0	0	17	61.712
<b>Cartera RRR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101</b>	<b>274</b>	<b>280</b>	<b>479</b>	381.920
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>							
Capital Adecuado	86,3%	77,9%	54,2%	36,7%	32,4%	36,4%	12,99%
ROA anualizados	-1,03%	-4,70%	-10,86%	-4,34%	-1,40%	0,53%	2,52%
ROE anualizados	-1,2%	-6,0%	-19,7%	-11,3%	-4,1%	1,4%	22,62%
Margen de Intermediación Financiera	97,2%	105,8%	94,1%	68,5%	61,2%	45,4%	9,95%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,9%	1,8%	31,93%
Morosidad	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,7%	1,1%	5,13%
Cobertura de Previsiones	0,0%	0,0%	0,0%	1215,1%	152,6%	154,9%	100,87%
Cartera RRR/ Cartera Total	0,0%	0,0%	0,6%	0,9%	0,9%	0,8%	11,13%
Cartera Vencida + 3R/ Cartera Total	0,0%	0,0%	0,6%	1,0%	1,6%	1,9%	16,27%
Cartera Vencida + 2R/ Cartera Total	0,0%	0,0%	0,6%	0,4%	0,9%	1,6%	8,13%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. a la Vista	63,1%	12,1%	426,0%	130,4%	417,2%	185,4%	18,75%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depositos Totales	15,3%	5,2%	128,8%	71,7%	79,9%	79,9%	15,59%
Gastos administrativo / Margen Operativo	127,7%	228,9%	316,9%	144,4%	109,8%	85,5%	59,03%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	0	0	0	0	0	0	113
Personal Superior	11	12	11	11	11	11	2.528
Personal Total	24	25	23	23	23	23	2.602
<b>PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA</b>							
Activos / Activos del Sistema	0,33%	0,17%	0,60%	1,06%	0,99%	1,80%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	0,63%	0,61%	1,01%	1,52%	1,67%	2,20%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	0,03%	0,11%	0,49%	1,16%	1,38%	1,78%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	4,05%	3,60%	4,16%	4,50%	4,56%	6,21%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo 2010/15 y valores del SF a diciembre del 2015.

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

(\*\*) Las cifras referidas del sistema no 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 o última actualización:** 29 de abril de 2016

**Fecha de publicación:** 29 de abril de 2016

**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](mailto:info@solventa.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
<b>FIC S.A. DE FINANZAS</b>	<b>BBB-<i>py</i></b>	<b>ESTABLE</b>
<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/](http://www.fic.com.py/)

[www.solventa.com.py](http://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**