

FIC S.A. DE FINANZAS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2016

| CALIFICACIÓN | FECHA DE CALIFICACIÓN | | Analista: César Candia ccandia@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 <small>"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"</small> |
|--------------|-----------------------|------------|---|
| | ABRIL/2016 | ABRIL/2017 | |
| SOLVENCIA | BBB-py | BBB-py | |
| TENDENCIA | ESTABLE | FUERTE (+) | |

"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 a 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 responde al grado de maduración de su base de negocios e ingresos que deriva de su corta trayectoria aún en el sistema financiero, si bien ha reflejado un razonable incremento de sus ingresos financieros y por operaciones de cambio durante el último año, sobre todo al considerar el apoyo de información y la estrategia de cercanía del Grupo Barcos y Rodados (BR), del cual forma parte. Esto ha sido acompañado de una sinergia y un soporte importante para sus operaciones crediticias, así como para su posición de liquidez y fondeo.

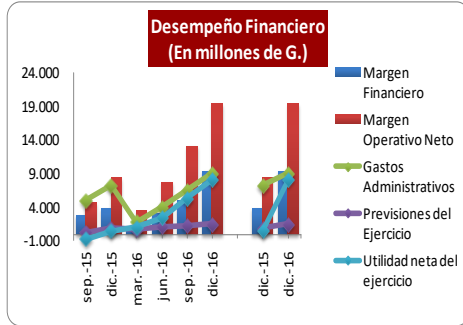
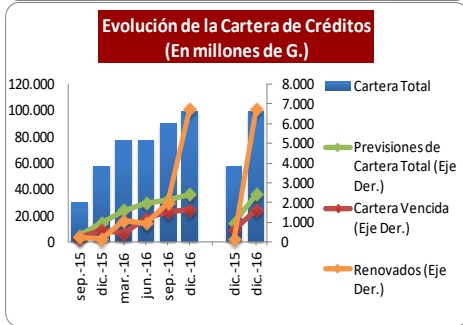
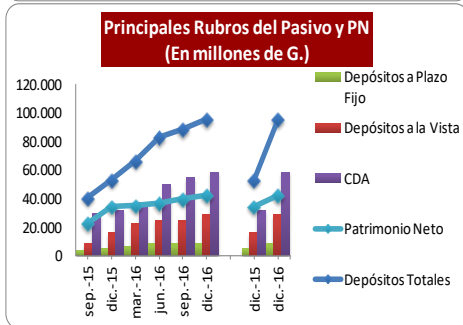
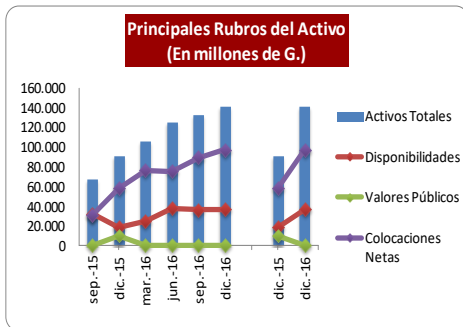
Asimismo, evidencia el elevado nivel patrimonial en relación a sus operaciones crediticias y el compromiso de sus accionistas, de reconocida trayectoria en el sector combustible, para la capitalización de la Entidad, además del continuo involucramiento de los mismos en la toma de decisiones y conducción estratégica, así como para el fortalecimiento de su entorno tecnológico.

En contrapartida, toma en cuenta que sus operaciones provienen todavía de una estructura organizacional en proceso de consolidación, a partir de los ajustes y cambios registrados en diferentes áreas, en procesos internos y en su ambiente tecnológico, recientemente adaptado a un nuevo sistema, así como para la diversificación de sus negocios. Adicionalmente, considera que el crecimiento en otros sectores diferentes a su foco de negocios se encuentra acotado por una mayor exposición crediticia y por la elevada competencia existente, lo que podría incidir en la calidad y el crecimiento de nuevas operaciones.

Fic S.A. de Finanzas, que opera desde mediados del año 2014, orienta sus negocios corporativos y de personas hacia clientes, proveedores y operadores del Grupo Barcos y Rodados, vinculados al sector de combustibles y de otras actividades económicas relacionadas, con el propósito de aprovechar la sinergia existente en términos de operatividad, estrategia y calidad de información sobre su mercado objetivo. Asimismo, posee una pequeña red de locales dentro del país, ATM's y de servicios, así como de otras operaciones, como cambios, para la atención de sus clientes. La administración y el control propietario de Fic S.A. de Finanzas corresponden al Grupo Ortega, de reconocida trayectoria en el mercado local, y participación en otras empresas relacionadas a su principal rubro.

En términos de la gestión de negocios, bajo un moderado contexto económico y una elevada competencia en el sistema financiero, la Financiera ha registrado un aumento de sus colocaciones y créditos netos durante el año 2016 (en G. 39.143 millones), así como en operaciones de cambio (en G. 6.207 millones), los cuales puntualmente han favorecido sus ingresos y márgenes. Asimismo, esto ha sido acompañado por un incremento de los depósitos totales (en G. 43.803 millones), principalmente en captaciones a la vista y en Certificados de Depósito de Ahorro, mediante el soporte de las empresas relacionadas al grupo, lo cual ha ayudado a la contención de los costos de captación y mantener una adecuada liquidez.

En cuanto a la administración de la cartera de créditos, si bien se ha evidenciado una adecuada performance de sus indicadores de calidad, con una morosidad de



1,61% y una cobertura de provisiones de 150,07%, en relación al sistema (5,73% y 85,88%, respectivamente), su estructura de análisis y evaluación aún se encuentra en proceso de fortalecimiento y consolidación para enfrentar mayores riesgos y atender otros segmentos de clientes no relacionados. Asimismo, se encuentra trabajando en las áreas de riesgo financiero y operacional, mediante el asesoramiento de consultoras para la incorporación de mejores prácticas y para ajustar sus Manuales y Políticas, de acuerdo a la planificación estratégica.

Ahora bien, durante la gestión financiera de la Entidad, se ha podido observar que los márgenes operativos netos han cerrado en G. 19.504 millones, luego de un aumento del 131%, mientras que los gastos en G. 9.065 millones, siendo la apertura de 4 Centros de Atención al Cliente el principal motivo de su crecimiento. Teniendo en cuenta lo anterior, ha registrado y alcanzado en el 2016 un adecuado nivel de eficiencia, con un indicador de gastos de 46,5% en relación a los márgenes operativos. Con todo, al considerar sus bajos cargos por provisiones ha alcanzado una utilidad neta de G. 8.162 millones, e indicadores de rentabilidad ROA y ROE, de 6,48% y 26,6%, respectivamente, siendo su primer año completo de resultado positivo.

Finalmente, cabe señalar que Fic S.A. de Finanzas mantiene un adecuado nivel de suficiencia patrimonial luego de la capitalización de G. 10.000 millones a finales del período 2015, el cual le ha permitido contar holgadamente con un respaldo patrimonial para seguir acompañando mayores niveles de riesgo en activo y contingentes.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Fuerte (+)", considerando la favorable evolución de sus ingresos, a partir de una mayor intermediación financiera y de sus operaciones de cambios, así como por el respaldo y soporte patrimonial de sus accionistas, reflejado en un importante apoyo y soporte financiero, en el desarrollo de sus planes estratégicos y la perspectiva sobre el mantenimiento de la performance de sus principales indicadores financieros y de calidad de cartera.

Sin embargo, Solventa seguirá evaluando la evolución, el grado de penetración y manejo de riesgos de sus negocios, así como el desarrollo de nuevos productos y de otros segmentos de mayor exposición. Asimismo, tomará en cuenta el grado de fortalecimiento y maduración de su estructura organizacional para enfrentar mayores niveles de crecimiento, así como el control de sus procesos y operaciones.

FORTALEZAS

- Importante soporte financiero del Grupo BR para los aportes de capitalización de la Entidad.
- Activo involucramiento de sus accionistas en la Financiera, para la toma de decisiones y conducción estratégica.
- Amplio respaldo del Grupo BR para el manejo de la liquidez y de fondeo.
- Gestión de cartera saludable, acordes al grado de maduración de sus negocios.
- Potenciales localizaciones estratégicas gracias a la red de estaciones de servicios propias bajo el emblema Barcos y Rodados.

RIESGOS

- Concentración mayoritaria de sus operaciones en empresas relacionadas al Grupo BR, lo que limita la capacidad de crecimiento en volumen de negocios y lograr mayor competitividad.
- Sus operaciones se encuentran expuestas a un escenario económico más ajustado, por la competencia existente entre las entidades financieras.
- Créditos dirigidos a grandes deudores, con posibilidad de generar impacto en los índices de morosidad, en caso del deterioro de la cartera.
- La Financiera aún permanece en proceso de fortalecimiento de su estructura organizacional, así como los sistemas tecnológicos y operativos, con ajustes en manuales, políticas e implementación de reportes gerenciales.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

El enfoque de negocios de la financiera apunta al mercado del Grupo Barcos y Rodados que abarca los segmentos Corporativo, Pymes y Consumo

Fic S.A. de Finanzas ha sido habilitada por el Banco Central del Paraguay en el año 2013, iniciando sus operaciones en julio 2014, enfocándose en clientes y funcionarios del Grupo, ligados al segmento corporativo, pymes y consumo; como en los sectores de ganadería, servicios, comercios, logística, entre otros.

Los planes estratégicos a seguir de la Institución apuntan a un crecimiento seguro pero sostenido, basándose en 2 ejes principales, primeramente la solvencia patrimonial, profundizando el relacionamiento con el Grupo Empresarial mediante la definición del mercado objetivo enfocados a Operadores del emblema BR y las industrias relacionadas. Así como el

aumento de la Cartera Activa y Pasiva, manteniendo la prudencia en la generación de créditos, con una base de clientes saludable, de forma a conservar la calidad y mantener el contacto personalizado con cada uno de los usuarios, volviéndose una opción válida para el consumidor, aprovechando la estructura y sinergia ofrecida por el Grupo.

La financiera mantiene dicho perfil de mercado, poniendo a disposición de sus usuarios diferentes tipos de servicios, como créditos para consumo, comerciales e inversiones menores en remodelaciones de estaciones, compra de combustibles, entre otros; así como también préstamos al sector ganadero y agrícola, y líneas de crédito para descuento de documentos y cheques enfocados al segmento corporativo.

La Institución cuenta además con tarjetas de crédito en 4 modalidades distintas donde se destacan las alianzas con el Grupo denominada *BR Gold*, con beneficios en compras en las estaciones de servicio y acceso a promociones especiales. Luego se encuentra la *Fic Campo*, orientada al segmento agropecuario, con tasas especiales en compra y adelantos de efectivo con el fin de financiar las actividades del rubro. Complementando la oferta se encuentran la *Fic Clásica* y *Oro*, para consumo en general.

Del mismo modo, ofrece diversas modalidades de depósitos, como cajas de ahorro a la vista, en guaraníes y dólares americanos, con beneficios exclusivos en la extracción de divisas de cajeros automáticos sin costo en más de los 1.100 equipos disponibles de la red Infonet. Además otorga Certificados de Depósito de Ahorro en moneda local y extranjera, acceso al *Home Banking* las 24 horas para consultas, transferencias SIPAP en los centros de atención al cliente, pago de salarios, operaciones de cambio, entre otros.

La Entidad cuenta con 4 locales distribuidos en los ejes principales del país como lo son Asunción (2), Ciudad del Este (1) y Encarnación (1), con miras a expandirse a través de la sinergia alcanzada con las más de 60 estaciones de servicio del Grupo distribuidas en el territorio, lo que significa una ventaja estratégica relevante para consolidar canales de venta con la apertura de nuevas sucursales o corresponsalías no bancarias e instalación de cajeros automáticos propios (ATM). A la fecha totalizan 9 unidades, convirtiéndose en la Financiera con mayor cantidad de ATM'S propios.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La administración y propiedad de la financiera está concentrada en el Grupo BR – Familia Ortega, manteniendo una estructura de dirección y participación permanente en la toma de decisiones.

El Grupo Barcos y Rodados ejerce la administración y control de la entidad. Dicho grupo empresarial es propietario de diversas empresas, donde la familia Ortega es la accionista mayoritaria, ejerciendo el rol de encargada de las innovaciones, proyecciones y toma de decisiones estratégicas.

La financiera se halla constituida por la Asamblea de Accionistas, quienes se mantienen involucrados activamente en la plana directiva, con funciones específicas dentro de la misma, participando en los distintos comités y designando continuamente profesionales con experiencia en el ámbito financiero para la plana ejecutiva.

La Gerencia General es ejercida por una persona con amplio conocimiento del sector bancario y con trayectoria dentro del Grupo, quien responde directamente a la dirección. A su cargo se encuentra la Gerencia de Operaciones y las Supervisiones de Administración y Finanzas, Riesgos, Tecnología (TIC) y Comercial.

Cabe señalar que la plana ejecutiva está conformada por profesionales con experiencia en la industria financiera. Además, los comités están conformados por directores y gerentes en conjunto, quienes se encuentran involucrados en las diferentes áreas de trabajo.

No obstante, existiría un grado importante de centralización y dependencia de la plana directiva y estructura del Grupo en términos de decisiones relacionadas a las operaciones, como tratamiento de las solicitudes de crédito, licitaciones de compras, pagos a proveedores, emisiones de cheques, sumado a los reducidos límites de alzada de la plana gerencial para el desembolso de préstamos.

Por otra parte, en el año 2016, han sido realizados cambios en las Supervisiones, específicamente en Operaciones, Riesgos y TIC, con el objetivo de mejorar el entorno para la gestión y adecuación de la estructura interna, respondiendo al esquema determinado por el Grupo, buscando la adaptación y maduración de los procesos operativos. Se encuentran aún en fase de revisión e implementación de procedimientos para la gestión de créditos, depósitos, clientes, los cuales requieren ajustes en la metodología de control.

Asimismo, se encuentran en dicha fase, la adaptación de módulos del *Home Banking* transaccional, reportes a gerencias y auditorías a los servidores informáticos de la financiera, a fin de fortalecer los registros de movimientos del sistema ante posibles fallos o accesos no autorizados a la misma. En base a lo anterior, se espera la culminación de los ajustes e implementación de módulos de reportes de manera a robustecer sus procesos internos y mejorar la eficiencia operacional.

Propiedad

Fic S.A. de Finanzas es una entidad financiera con 100% de participación accionaria nacional correspondiente al Grupo BR, propiedad de la familia Ortega, de larga trayectoria en el ámbito empresarial del país, quienes poseen el total de las

acciones. Cabe destacar que durante el año 2016 no han sido realizados nuevos aportes o capitalizaciones, con lo que el capital integrado se ha mantenido al cierre del periodo en G. 35.000 millones, superando el mínimo exigido para el periodo 2017 por el Banco Central del Paraguay de G. 25.000 millones. Dicho capital se encuentra distribuido en 3.500 acciones con un valor nominal de G. 10 millones por acción. A la fecha el capital mencionado se encuentra totalmente suscripto e integrado. A su vez, las acciones ordinarias están distribuidas en 35 series de G. 1.000 millones cada una.

Cabe señalar, que la financiera no posee accionistas institucionales dentro de su composición ni posee participación en otras sociedades; sin embargo, los socios se encuentran directamente vinculados a las firmas del Grupo, formando un bloque de aproximadamente 12 empresas principales, dedicadas a los siguientes rubros: Estaciones de Servicio, Gas Licuado de Petróleo, Tiendas de Conveniencia, Metalúrgica, Hotelería, Ganadería e Insumos Ganaderos, Forestal, Logística, Industria Gráfica y Agencia Publicitaria, brindando empleo a más de 1.800 personas de forma directa.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

La Entidad ha demostrado un crecimiento significativo en el último año, aunque su posición dentro del sistema de financieras permanece acotada

Cabe señalar que Fic S.A. de Finanzas opera dentro del sector de financieras que ha demostrado durante el año 2016 un panorama aún complejo, al considerar la situación existente en el sector agrario, principal motor de la economía local. Si bien se ha observado un leve recupero en algunos indicadores, éstos se han mantenido ajustados respecto a su comportamiento histórico, principalmente en lo que se refiere a la calidad y gestión de la cartera, con un índice de morosidad que ha subido a 5,73%, frente al 5,13% del periodo pasado, y de mayores provisiones, con una variación de G. 61.876 millones (43,25%).

Con esto, el total de Activos del sistema considerado ha alcanzado G. 4.545.136 millones, luego de un incremento del 10% respecto al año anterior, mientras que las captaciones y colocaciones netas han cerrado en G. 3.928.041 millones y G. 3.509.574 millones, respectivamente. Al cierre del periodo analizado, se ha registrado la compra total de cartera activa y pasiva de parte de una entidad financiera a otra, sin reducir el número de participantes en el sector.

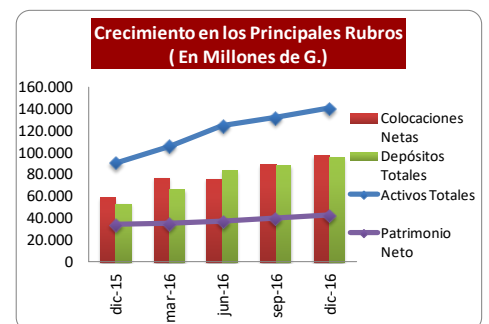
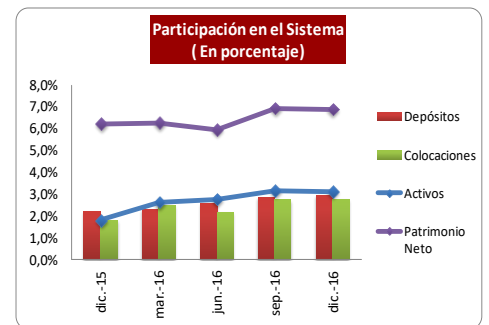
En relación con el periodo 2015-2016 analizado, Fic S.A. de Finanzas ha mostrado incrementos en los principales rubros del balance general como son: depósitos totales, colocaciones netas de crédito, activos totales y patrimonio neto, mejorando así su performance en relación con el periodo anterior observado. Sin embargo, se mantiene en el grupo de financieras con menores niveles de participación en el sistema, dada su ingreso reciente a la industria conformada por 9 financieras.

Así, las Colocaciones Netas registran un saldo de G. 97.703 millones, es decir un 67% mayor al del ejercicio anterior, ubicando a la Entidad en la séptima posición en el sistema, con una participación del 2,78% en la industria.

Por su parte, los Activos Totales han alcanzado G. 140.420 millones al cierre del 2016, representando un crecimiento anual de 55%, debido a estas mayores colocaciones realizadas. Con este nivel la participación en la industria alcanza el 3,09%; también en séptima posición.

En cuanto a los Depósitos Totales, la Financiera ha aumentado la captación de recursos, donde si bien, dichos depósitos han aumentado 81%, es decir, G. 43.089 millones entre diciembre 2015 y 2016, su participación en la industria es menor con el 2,95%. Cabe señalar que sus captaciones están compuestas en un 68% por Certificados de Depósito de Ahorro.

En relación con el Patrimonio Neto, éste ha alcanzado G. 42.451 millones, ocupando así el séptimo lugar en su industria con el 6,88%, luego de haber registrado un incremento del 24% con respecto al año anterior. Dicho incremento responde a una mayor capacidad de generación de ingresos y de utilidades netas, las cuales ascienden a G. 8.162 millones para el ejercicio 2016 y superan ampliamente a los G. 480 millones del periodo anterior,



GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Gestión y control de riesgos crediticios camino a fortalecerse, con adecuación de sus políticas, procesos y estructura acordes al tipo y tamaño de sus operaciones

La Entidad continúa en proceso de adecuación de sus políticas y procesos de créditos, cobranzas, monitoreo y seguimiento de cartera, de manera a fortalecer su estructura de gestión crediticia, con una visión integral de riesgos, introduciendo los requisitos y las modificaciones realizadas.

De ese modo, el manual crediticio vigente ha sido aprobado por el Directorio y la Gerencia General en marzo del 2016, donde se detallan los diferentes instrumentos, metodologías y acciones a tomar para garantizar procesos eficientes de análisis, aprobación, desembolso, monitoreo y recuperación de los préstamos concedidos, así como las condiciones para situaciones relacionadas a renovaciones, refinanciaciones y reestructuraciones en que pudiese incurrir el cliente.

La Financiera cuenta con una Supervisión de Riesgos, encargada de gestionar los procesos crediticios referentes al análisis y estudio de factibilidad del mismo, elevando las recomendaciones al Comité de Créditos, para el dictamen de las propuestas que superen la autonomía delegada al departamento.

Para la recuperación, seguimiento y monitoreo de créditos la Institución ha establecido procedimientos, en donde se encuentran involucradas las distintas áreas de negocios, como Comercial y Riesgos, de modo a detectar deterioros de cartera con avisos de alertas tempranas. Para llevarlo a cabo, los antecedentes de operaciones crediticias son organizados y acompañados de informes sobre los créditos vencidos y en mora más avanzados, remitidos a Gerencia General.

En base a lo anterior, para finales del periodo 2016, se ha observado las buenas prácticas de evaluación y servicio crediticio por lo que ha constituido provisiones genéricas de G. 771 millones, ante una cartera de riesgo neta de provisiones de G. 102.756 millones. Además de un prudente manejo de cartera reflejado en el crecimiento y calidad, la Entidad ha demostrado un crecimiento continuo de sus operaciones renovadas como parte de su política de fidelización y dada la importante competencia dentro del sector.

DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Prudente gestión de la Entidad en su posición de mercado y manejo de liquidez

La Entidad aún se encuentra en etapa de ajustes y fortalecimiento de su estructura de riesgos financieros, con modificaciones en aspectos y procedimientos específicos de forma a cumplir con lo establecido por la Superintendencia de Bancos. En tal sentido, se ha aprobado la Política de Gestión de Riesgos Financieros y de Mercado, con revisión en el año 2016.

Asimismo, cuenta con un manual de procedimientos, donde se contempla la gestión de este tipo de riesgos, los objetivos y límites para las posiciones de liquidez, así como para tasas de interés y tipo de cambio, conforme al tamaño y complejidad de las operaciones de la Financiera. Dentro de este contexto, los reportes son comunicados por parte del área de Riesgo al comité de Activos y Pasivos (CAPA), estructura conformada por el Directorio, Gerente General y los responsables de las áreas de Finanzas y Riesgos, a modo de tomar las decisiones más convenientes en situaciones referentes al mercado y estrategia de negocios.

Para la medición del riesgo de liquidez, las posiciones son controladas y reportadas para evitar descalces en el corto o mediano plazo, y como segunda medida se utilizan sistemas de alerta, medidos por indicadores preventivos de riesgos y por los porcentajes de consumo de los límites, acompañados de avisos tempranos de caída de los recursos líquidos, a modo de reflejar la relevancia del caso y tomar las acciones correspondientes.

Se ha destacado el criterio conservador de la Institución, reflejados en los niveles de liquidez presentados durante el ejercicio, para responder efectivamente a situaciones de *stress* de forma a contar con cobertura de los depósitos, situándose por encima de la media del sistema con un 39,2% de cobertura sobre captaciones frente al 19,76% del promedio financiero. Respondiendo acordemente al volumen de ahorros a la vista, siendo éstos el 29,65% del total.

Por su parte, para la medición de riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés la Entidad ha adoptado las herramientas de medición de control diario del VaR (Valor en Riesgo) y el Gap de sensibilidad para el interés estructural. Igualmente, se realiza pruebas de *Stress Testing*, tomando como base los diez días de tenencia de la posición de acuerdo al Comité de Basilea, a modo de observar el grado de exposición en moneda extranjera y tasas de interés, y de *Back Testing* para la evaluación y calibración de los modelos de medición de riesgos utilizados. Dichas mediciones son elaboradas de forma diaria y remitidos a través de un informe al CAPA.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Área de Riesgo Operativo en etapa de desarrollo así como avances en el sistema informático con la implementación de nuevos módulos de reportes y servicios.

La Entidad ha logrado desarrollar e implementar reportes en la unidad de Riesgo Operacional conforme al Manual de Políticas, donde se detallan el mapeo de riesgos y los controles de las tareas de cada área involucrada, conforme a lo requerido en el marco normativo establecido por el Banco Central del Paraguay desde el año 2014.

En tal sentido, se ha observado la creación de una base de datos de eventos de riesgos, que incluye el sector responsable, los planes de acción, el tratamiento del suceso, la valoración y el impacto que éste podría tener en el desarrollo óptimo de las actividades designadas. Como parte de la difusión y posterior regularización de los acontecimientos, se ha desarrollado un esquema de comunicación de los mismos donde se notifica al funcionario acerca de los resultados del análisis realizado y la recomendación de corrección de la acción. De igual manera, el reporte es de acceso libre a todos los involucrados.

Cabe señalar que el fortalecimiento de la unidad resulta de gran importancia para la Financiera, teniendo en cuenta su reciente incorporación al sistema financiero y las constantes rotaciones en la estructura organizacional. Por este motivo, el desarrollo y maduración del área, mitigará los eventos o fallos en los procesos, sumado a la capacitación permanente del personal y la actualización de los manuales de funciones y procedimientos.

Asimismo, se destaca la migración total del core bancario, ofreciendo un amplio espectro en posibilidades de implementación de módulos de reportes gerenciales, así como el desarrollo de nuevas modalidades comerciales como productos, promociones y campañas, además de profundizar el módulo de pago a proveedores con servicios diferenciados. Del mismo modo, se prevé la implementación del sistema de mesa de dinero y web transaccional para el segundo trimestre del año 2017.

GESTION FINANCIERA

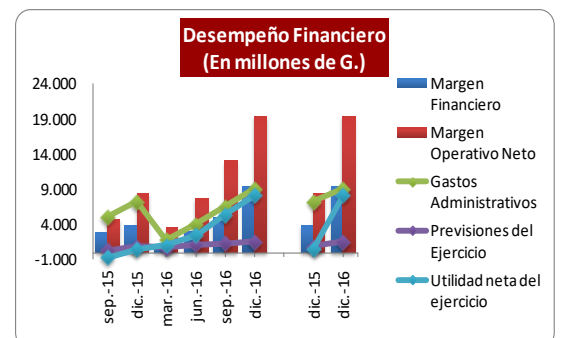
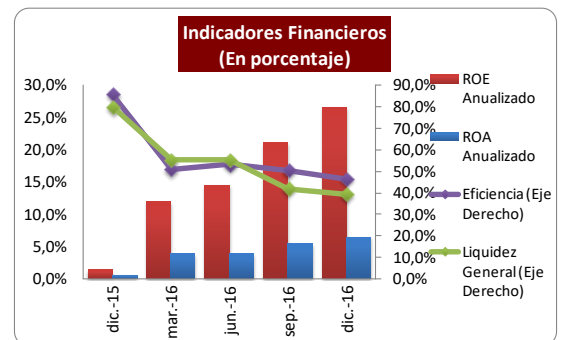
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Indicadores de rentabilidad y eficiencia crecientes, acordes al tiempo que operan en el mercado

Al cierre del ejercicio 2016, la Entidad ha presentado un desempeño financiero favorable, gracias a la ejecución de una estrategia de negocios de crecimiento diversificado, apuntando a la intermediación y operaciones de cambio. Aún habrá que observar el desarrollo de sus actividades, considerando su reciente incorporación al sistema de las financieras, esperando una mayor consolidación organizacional y operativa.

Por una parte, se ha observado un incremento de los ingresos financieros, aumentando de G. 3.948 millones en el año 2015 a G. 12.214 millones al cierre, acompañado de un aumento los egresos, producto de mayores captaciones de fondos, con lo que ha obtenido un margen financiero sin valuación de G. 8.695 millones al corte de diciembre 2016. Dicho monto ha crecido en 5,7 veces respecto al periodo anterior, frente al crecimiento de solo 0,18% del sistema. Las ganancias provienen mayormente del sector no financiero, contribuyendo a las mismas el sector corporativo en un 75%, pymes en un 20% y consumo en un 5%.

Por otra parte, el Grupo BR ha utilizado los servicios de operaciones de cambio de la Financiera, situación que se ha convertido en el principal motor de negocios del último año, apuntando a fortalecerse con la posterior implementación de la mesa de dinero para el presente ejercicio. Así, el movimiento de divisas ha reflejado un crecimiento de 2,27 veces respecto al cierre del ejercicio anterior, totalizando el margen neto de operaciones de cambio y arbitraje G. 10.637 millones; lo que representa, por segundo año, una generación de resultados mayores a los de la intermediación financiera, y el mayor margen obtenido por la entidad frente a sus competidores.



En suma, ha sido registrado un margen operativo neto de G. 19.504 millones. No obstante, los gastos administrativos han crecido en un 26% (G. 1.847 millones) respecto al ejercicio anterior, producto de la apertura de los 4 Centros de Atención al Cliente con las inversiones que conlleva la puesta a punto de cada local. Dicho aumento ha sido en menor proporción a lo expuesto en los años 2014/2015, situación que ha permitido mejorar el índice de eficiencia operativa, pasando de 85,5% a 46,5%, situándose por debajo del promedio sistémico de 57,83%. Cabe señalar que seguirán registrándose variaciones importantes en los ratios financieros hasta que la Entidad supere el periodo los primeros ejercicios y logre consolidarse en el sistema.

Finalmente, la Entidad ha obtenido un mayor resultado neto, totalizando G. 8.162 millones, superior en G. 7.682 millones respecto al ejercicio anterior, logrando mejores indicadores ROA y ROE de 6,48% y 26,6% respectivamente, en comparación a los 1,81% y 15,2% del sistema.

CALIDAD DE ACTIVOS

Adecuados indicadores de calidad de activos considerando la concentración significativa de la cartera en el segmento corporativo

Fic S.A. de Finanzas muestra una estructura de activos compuesta principalmente por colocaciones de crédito y un elevado nivel de cuentas líquidas, donde la cartera crediticia representa un 69,6% del total, seguido de las disponibilidades con 26,5% y lo restante comprende bienes, valores y otros activos, acorde con la planificación estratégica.

Al cierre del ejercicio, los activos totales han alcanzado G. 140.420 millones, con una cartera de G. 97.703 millones, superior en 67% respecto al periodo anterior, manteniendo un esquema de créditos saludable acorde al crecimiento observado. En ese sentido, el índice de morosidad ha sido de 1,6%, levemente superior al 1,1% registrado un año antes, por debajo del 5,73% del sistema. Así, la cartera vencida de la Financiera registró G. 1.608 millones.

Por su parte, se destaca la prudencia en el otorgamiento de créditos, reflejado en el reducido nivel de cartera morosa en los segmentos con que opera, compuestos mayormente por operadores del Grupo y grandes empresas del país.

A pesar de la reducida morosidad, puede observarse un aumento en la participación de cartera RRR (Renovados, Refinanciados, Reestructurados) en relación al total de créditos, pertenecientes en su mayoría a renovaciones de clientes operadores del Grupo. De este modo, el saldo de renovados ha alcanzado la suma de G. 6.723 millones, frente a G. 157 millones del periodo anterior y en menor medida, las refinanciaciones y reestructuraciones, con valores al cierre del ejercicio 2016 de G. 265 millones y G. 186 millones respectivamente, alcanzando el indicador de RRR el 7,2% (12,43% sistema) sobre la cartera total. Con ello, la proporción de cartera vencida más la refinanciada y reestructurada representa el 2,1%, permaneciendo a niveles adecuados frente al 8,83% del sistema.

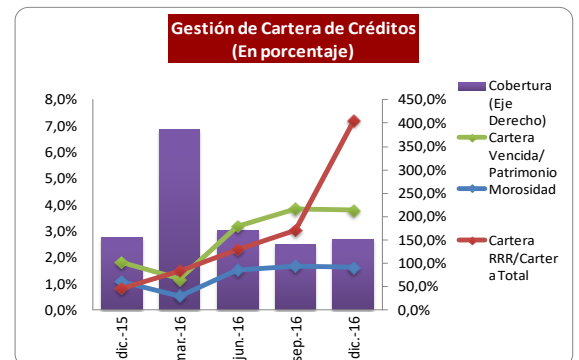
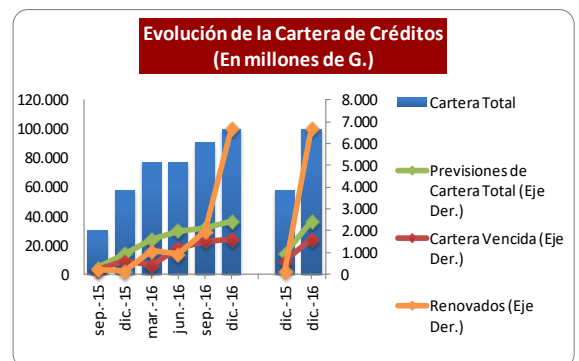
Respecto a las provisiones para el ejercicio 2016, ha sido observado un incremento, acompañando la tendencia de crecimiento en las colocaciones de créditos. Si bien han sido constituidas provisiones por G. 8.567 millones, se han desafectado G. 7.107 millones, demostrando un nivel de cobertura de 150,07% sobre cartera vencida y por encima del 85,88% reflejado en el sistema.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Posición de liquidez favorable, basada en una estructura de fondeo de recursos proveniente del Grupo Empresarial

Al cierre del ejercicio 2016, la financiera ha demostrado una sólida posición de liquidez que se sustenta en su estructura de fondeo y captación de recursos, y complementada con una prudente canalización de los mismos, en el marco de la política de negocios y créditos de la Entidad.

En ese sentido, la Financiera ha mantenido una adecuada posición de liquidez reflejada en sus principales indicadores como un adecuado nivel de cobertura de depósitos, con un 39,2% frente al 19,76% del sistema. Así, las disponibilidades

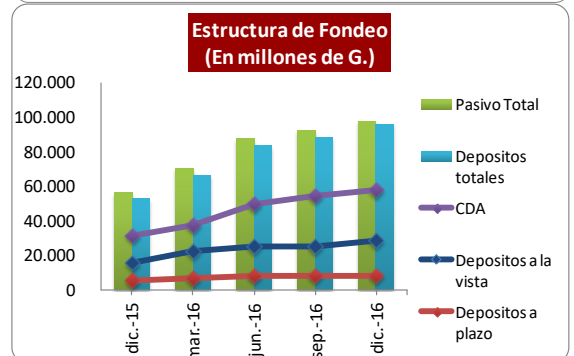
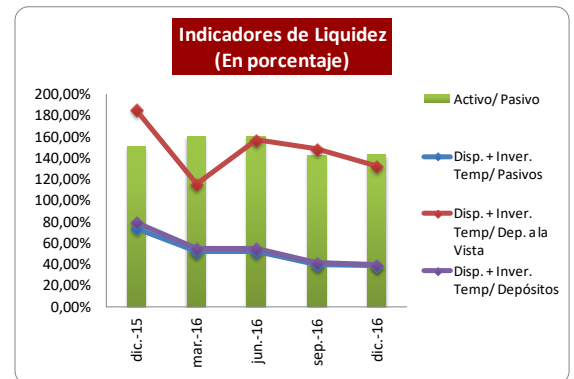


representan el 26,5% del total de activos. Además, el nivel de activos líquidos ha crecido en torno al 100% con respecto al periodo anterior, desde G. 18.622 millones a G. 37.173 millones, producto de sus captaciones en el mercado.

Cabe señalar que al cierre del ejercicio, ha sido observado un ligero aumento de las captaciones de clientes no vinculados al Grupo, y por tanto diversifica las fuentes de obtención de recursos, además de los provenientes de dicho Grupo Económico. Sin embargo, mantiene un respaldo mayoritario del mismo con nuevos depósitos, tanto en CDA como a la Vista, con un nivel de concentración del 70,91% del total en los 10 primeros ahorristas. Del mismo modo, la distribución de Depósitos se compone de Certificados de Depósito de Ahorro y Plazo Fijo, en moneda local y extranjera, totalizando G. 65.709 millones (68,4%). A su vez, se hallan los Depósitos a la Vista con mayor proporción en moneda local, siendo G. 28.466 millones (29,7%).

Por su parte, el esquema de depósitos por tipo de moneda ha reflejado en el último año mayor concentración de captaciones en moneda extranjera, siendo la relación 60/40 de guaraníes y dólares frente al 80/20 del periodo 2015; por lo tanto, ante cambios o fluctuaciones importantes de cotizaciones en el mercado, las pérdidas o ganancias por valuación cambiaría reportarán mayores incidencias en los ingresos y egresos de la Entidad, lo cual representará un desafío para las áreas encargadas de riesgos financieros.

Con lo expuesto anteriormente, se ha mantenido el esquema de financiamiento de la Entidad en depósitos, con un 98% de los pasivos totales, no habiendo presentándose al cierre del ejercicio operaciones de reporto y *forward*. Si bien ha disminuido el indicador principal de liquidez, de 79,86% a 39,2%, esto responde al nivel de crecimiento las intermediaciones financieras y permanece a niveles adecuados.



CAPITAL

Elevado nivel patrimonial, acordes a sus planes estratégicos de crecimiento

Desde sus inicios, Fic S.A. de Finanzas ha mantenido un elevado nivel de solvencia patrimonial con el objetivo de acompañar el crecimiento de sus negocios. Luego de la última capitalización a finales del año 2015 de G. 10.000 millones, la Entidad ha logrado incrementar sus indicadores de suficiencia de capital, demostrando un adecuado compromiso por parte de los accionistas, a modo de respaldar sus resultados anteriores, que han reflejado pérdidas para el 2014 y mínimas utilidades en el 2015.

No obstante, el ejercicio 2016 ha registrado utilidades por valor de G. 8.162 millones y de esta manera se ha revertido la situación desfavorable en términos de resultados acumulados, los cuales muestran un saldo de G. 7.220 millones con miras a capitalización como reservas.

Con lo anterior, la Entidad se ha mantenido por encima de los requerimientos regulatorios mínimos de 8% para el *Tier 1* y 12% para el *Tier 1* y 2 de solvencia patrimonial durante el año 2016, con lo cual al cierre del periodo considerado ha registrado un superávit de G. 25.676 millones y de G. 21.391 millones, respectivamente. Esto representa aún una importante posición para responder a mayores niveles de crecimiento y exposición. Asimismo, el Patrimonio Neto ha registrado un valor de G. 42.451 millones frente a G. 34.268 millones del periodo anterior, representando un crecimiento del 23,88% respecto al periodo anterior, explicado en mayor parte por el incremento sustancial de sus utilidades.

FINANCIERA FIC S.A. DE FINANZAS
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS

(En millones de guaraníes y porcentajes)

| PRINCIPALES RUBROS | sep-15 | dic-15 | mar-16 | jun-16 | sep-16 | dic-16 | dic-15 | dic-16 | Variación | SISTEMA |
|---|------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|-----------|
| Activos Totales | 67.370 | 90.575 | 105.773 | 124.516 | 131.989 | 140.420 | 90.575 | 140.420 | 55% | 4.545.136 |
| Disponibilidades | 32.191 | 18.622 | 25.282 | 38.449 | 36.475 | 37.173 | 18.622 | 37.173 | 100% | 564.170 |
| Colocaciones Netas | 31.314 | 58.560 | 76.703 | 75.841 | 89.223 | 97.703 | 58.560 | 97.703 | 67% | 3.509.574 |
| Pasivos Totales | 44.497 | 56.307 | 70.470 | 87.755 | 92.325 | 97.970 | 56.307 | 97.970 | 74% | 3.928.041 |
| Depósitos Totales | 40.902 | 52.914 | 66.545 | 83.264 | 88.317 | 95.996 | 52.914 | 95.996 | 81% | 3.255.529 |
| Depósitos a la Vista | 7.829 | 15.672 | 22.391 | 24.771 | 24.850 | 28.466 | 15.672 | 28.466 | 82% | 453.407 |
| Depósitos a Plazo Fijo | 3.449 | 5.211 | 6.722 | 7.708 | 7.697 | 7.695 | 5.211 | 7.695 | 48% | 330.231 |
| CDA | 29.316 | 31.449 | 37.115 | 49.913 | 54.590 | 58.014 | 31.449 | 58.014 | 84% | 2.400.596 |
| Patrimonio Neto | 22.872 | 34.268 | 35.303 | 36.761 | 39.664 | 42.451 | 34.268 | 42.451 | 24% | 617.096 |
| Capital Integrado | 25.000 | 35.000 | 35.000 | 35.000 | 35.000 | 35.000 | 35.000 | 35.000 | 0% | 380.007 |
| Margen Financiero | 2.839 | 3.833 | 1.090 | 3.087 | 5.110 | 9.313 | 3.833 | 9.313 | 143% | 402.504 |
| Margen Operativo Neto | 4.635 | 8.444 | 3.537 | 7.662 | 13.108 | 19.504 | 8.444 | 19.504 | 131% | 643.554 |
| Gastos Administrativos | 5.089 | 7.217 | 1.806 | 4.074 | 6.578 | 9.065 | 7.217 | 9.065 | 26% | 372.180 |
| Previsiones del Ejercicio | 274 | 931 | 745 | 1.145 | 1.304 | 1.570 | 931 | 1.570 | 69% | 204.944 |
| Utilidad neta del ejercicio | -706 | 480 | 1.035 | 2.493 | 5.396 | 8.162 | 480 | 8.162 | 1601% | 74.563 |
| Cartera Vigente | 29.610 | 57.295 | 77.039 | 75.665 | 89.017 | 98.049 | 57.295 | 98.049 | 71% | 3.480.999 |
| Cartera Vencida | 198 | 618 | 412 | 1.174 | 1.520 | 1.608 | 618 | 1.608 | 160% | 211.727 |
| Cartera Total | 29.808 | 57.913 | 77.451 | 76.839 | 90.537 | 99.657 | 57.913 | 99.657 | 72% | 3.692.726 |
| Previsiones de Cartera | 302 | 958 | 1.593 | 1.983 | 2.135 | 2.413 | 958 | 2.413 | 152% | 181.822 |
| Renovados | 217 | 157 | 1.072 | 928 | 1.966 | 6.723 | 157 | 6.723 | 4175% | 301.988 |
| Refinanciados | 63 | 305 | 68 | 812 | 761 | 265 | 305 | 265 | -13% | 17.432 |
| Reestructurados | 0 | 17 | 11 | 32 | 27 | 186 | 17 | 186 | 1008% | 96.773 |
| Cartera RRR | 280 | 479 | 1.151 | 1.773 | 2.754 | 7.174 | 479 | 7.174 | 1398% | 416.193 |
| INDICADORES FINANCIEROS | Variación | | | | | | | | | |
| Capital Adecuado | 32,4% | 36,4% | 32,2% | 28,6% | 29,1% | 29,3% | 36,4% | 29,3% | -7,13% | 13,23% |
| ROA anualizados | -1,40% | 0,53% | 3,91% | 4,00% | 5,45% | 6,48% | 0,53% | 6,48% | 5,95% | 1,81% |
| ROE anualizados | -4,1% | 1,4% | 12,1% | 14,5% | 21,0% | 26,6% | 1,4% | 26,6% | 25,13% | 15,20% |
| Margen de Intermediación Financiera | 61,2% | 45,4% | 30,8% | 40,3% | 39,0% | 47,7% | 45,4% | 47,7% | 2,36% | 62,54% |
| Cartera Vencida/ Patrimonio Neto | 0,9% | 1,8% | 1,2% | 3,2% | 3,8% | 3,8% | 1,8% | 3,8% | 1,98% | 34,31% |
| Morosidad | 0,7% | 1,1% | 0,5% | 1,5% | 1,7% | 1,6% | 1,1% | 1,6% | 0,55% | 5,73% |
| Cobertura de Previsiones | 152,6% | 154,9% | 386,9% | 168,9% | 140,5% | 150,1% | 154,9% | 150,1% | -4,88% | 85,88% |
| Cartera RRR/ Cartera Total | 0,9% | 0,8% | 1,5% | 2,3% | 3,0% | 7,2% | 0,8% | 7,2% | 6,37% | 12,43% |
| Cartera Vencida + 3R/ Cartera Total | 1,6% | 1,9% | 2,0% | 3,8% | 4,7% | 8,8% | 1,9% | 8,8% | 6,92% | 18,17% |
| Cartera Vencida + 2R/ Cartera Total | 0,9% | 1,6% | 0,6% | 2,6% | 2,5% | 2,1% | 1,6% | 2,1% | 0,44% | 8,83% |
| Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. a la Vista | 417,2% | 185,4% | 115,1% | 157,2% | 148,6% | 132,2% | 185,4% | 132,2% | -53,20% | 129,99% |
| Disponibilidades + Inv. Temp./ Depositos Totales | 79,9% | 79,9% | 55,2% | 55,2% | 41,8% | 39,2% | 79,9% | 39,2% | -40,65% | 19,76% |
| Gastos administrativo / Margen Operativo | 109,8% | 85,5% | 51,0% | 53,2% | 50,2% | 46,5% | 85,5% | 46,5% | -39,00% | 57,83% |
| Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz) | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 4 | 0 | 4 | 4 | 106 |
| Personal Superior | 11 | 11 | 5 | 7 | 8 | 8 | 11 | 8 | -3 | 77 |
| Personal Total | 23 | 23 | 25 | 38 | 40 | 48 | 23 | 48 | 25 | 2.288 |
| PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA | Variación | | | | | | | | | |
| Activos / Activos del Sistema | 0,99% | 1,80% | 2,61% | 2,74% | 3,14% | 3,09% | 1,80% | 3,09% | 1,29% | 100,00% |
| Depósitos / Depósitos del Sistema | 1,67% | 2,20% | 2,27% | 2,56% | 2,87% | 2,95% | 2,20% | 2,95% | 0,75% | 100,00% |
| Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema | 1,38% | 1,78% | 2,45% | 2,16% | 2,71% | 2,78% | 1,78% | 2,78% | 1,00% | 100,00% |
| Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema | 4,56% | 6,21% | 6,27% | 5,96% | 6,93% | 6,88% | 6,21% | 6,88% | 0,67% | 100,00% |

Fuente: EEEF y Boletines del BCP. Periodo Dic2015/Dic 2016.

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

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: 21 de abril de 2017.

Fecha de publicación: 21 de abril de 2017.

Corte de calificación: 31 de Diciembre 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

| ENTIDAD | CALIFICACIÓN LOCAL | |
|--|--------------------|-------------------|
| | SOLVENCIA | TENDENCIA |
| FIC S.A. DE FINANZAS | BBB- <i>py</i> | FUERTE (+) |
| <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:

César Candia

Analista de Riesgo