

	Abr. 2023	Jul. 2023
Solvencia	BBBpy	BBBpy
Perspectivas	Fuerte (+)	Fuerte (+)

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 21	Dic. 22	May. 23
Activos totales	506	625	691
Colocaciones totales netas	372	508	537
Pasivos totales	437	548	595
Pasivos exigibles	437	548	595
Patrimonio	69	76	96
Resultado operacional bruto	38	35	15
Gasto por provisiones	14	2	20
Gastos de apoyo	22	26	14
Resultado antes de impuesto	2	8	0
Resultado final	2	7	0

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

INDICADORES RELEVANTES

	Dic.21	Dic.22	May.23 (3)
Resultado operacional bruto / Activos (1)	7,4%	6,1%	5,3%
Gasto en provisiones / Activos (1)	2,8%	0,3%	7,1%
Gastos de apoyo / Activos (1)	4,4%	4,7%	5,0%
Resultado antes de impuesto / Activos (1)	0,3%	1,4%	0,1%
Resultado final / Activos (1)	0,3%	1,3%	0,1%
Cartera vencida (2) / Colocaciones brutas	2,2%	2,4%	4,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida (1)	1,2 vc	1,4 vc	1,1 vc

(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (3) Indicadores a mayo de 2023 anualizados, según corresponda.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	May. 23
Pasivo exigible (1) / Capital y reservas	6,4 vc	7,9 vc	8,6 vc
Pasivo exigible (1) / Patrimonio	6,3 vc	7,2 vc	7,8 vc
Patrimonio Efectivo / APRC (2)	18,1%	13,2%	16,4%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y FIC S.A. de Finanzas. (1) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (2) APRC: Activos ponderados por riesgo de crédito.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

Analista: Fabián Olavarría
fabian.olavarría@feller-rate.com

RESUMEN EJECUTIVO FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a FIC S.A. de Finanzas (*BBBpy/Fuerte (+)*) se fundamenta en un adecuado respaldo patrimonial, consistente con su buen nivel de solvencia patrimonial. Adicionalmente, considera el respaldo del grupo al que pertenece, Grupo MAO, que le brinda soporte y potencial para crecer.

FIC es una financiera que inició sus operaciones a mediados de 2014. Su cartera de créditos está compuesta por préstamos a empresas corporativas y, en menor medida, a pymes y personas. Para complementar su oferta de productos, ofrece tarjetas de crédito y débito y CDAs, además participa en el negocio de cambio de moneda. La institución es pequeña dentro del sistema financiero, con activos por cerca de Gs 690.680 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 95.513 millones a mayo de 2023, equivalentes al 0,3% y 0,4% de la industria de bancos y financieras respectivamente.

Reflejando un apetito por expandir su actividad para consolidarse en el sistema, FIC volvió a retomar un importante ritmo de crecimiento de sus colocaciones en 2022, luego de una discreta expansión en 2021. En este período, la compañía ha venido acotando su exposición al segmento corporativo, al tiempo que se han fomentado algunas alianzas comerciales estratégicas, buscando posicionar su negocio de banca personas, particularmente a través de tarjetas de crédito.

El plan estratégico de mediano plazo apunta a lograr una mayor diversificación del portafolio de créditos y una rentabilidad más sustentable, potenciando especialmente los segmentos de pymes y retail dentro del mix de colocaciones, aprovechando el potencial cruce de productos con otras empresas del grupo.

En lo que va del año, la entidad se ha visto expuesta a presiones por el lado del gasto en provisiones y el margen operacional, lo que ha afectado el nivel de rentabilidad. Así, el resultado antes de impuesto fue Gs 319 millones, con una rentabilidad anualizada de 0,1% medida sobre activos totales promedio (versus 1,4% en 2022). Hacia el segundo semestre de 2023, será relevante la contención de los niveles de calidad de cartera, así como la recuperación de los resultados de última línea. Cabe indicar que, en el período se registraron ingresos extraordinarios netos por Gs 18.822 millones, vinculado principalmente a la venta de cartera de operaciones con problemas previamente desafectada.

Los niveles de morosidad se incrementan en los últimos meses, reflejando las exposiciones que se arrastran en el segmento comercial y la estacionalidad del período. A mayo de 2023, la cartera vencida se situó en un 4,7% al medirla sobre la cartera bruta (comparado con un 2,4% al cierre de 2022). En tanto, la cartera refinanciada y reestructurada aumentó a un 9,6% de las colocaciones brutas explicado principalmente por operaciones a clientes del sector servicios. Por su parte, la cobertura para la mora mayor a 60 días fue de 1,1 veces, alineado al ratio del sistema financiero.

Los niveles de adecuación patrimonial otorgan respaldo a la operación, especialmente ante un escenario con diversos desafíos. El índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo se situó en niveles de 16,4% a mayo de 2023, exhibiendo una mejora conforme al aumento de capital realizado por el controlador.

La estructura de financiamiento de FIC se aprecia concentrada, producto de su tamaño y de su trayectoria en la industria, aunque destaca un incremento de las captaciones en el último año, que acompaña la expansión de las colocaciones. Específicamente desde sus orígenes, su fondeo corresponde mayormente a depósitos, los que a mayo de 2023 representaron un 89,1% de sus pasivos exigibles. Por su condición de financiera, tales depósitos se concentraban en obligaciones a plazo con un 80,5% del total. Cabe indicar

que, la entidad pasó a ser una Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto (S.A.E.C.A.) a partir de abril de 2023.

A mayo de 2023, la proporción de recursos líquidos en caja e inversiones en valores públicos (títulos del Banco Central del Paraguay incluido el Encaje Legal), cubría el 11,4% del total de depósitos. Esta medición era comparativamente más baja que el exhibido por el sistema financiero en el mismo período (36,7%), explicado principalmente por una menor presencia relativa de fondeo a la vista, así como también por el relevante ritmo de crecimiento de las colocaciones en los últimos meses.

PERSPECTIVAS: FUERTE (+)

Las perspectivas “Fuerte (+)” reconocen el avance de escala de FIC y la recuperación de sus niveles de rentabilidad en 2022, lo que a su vez se ha acompañado de un adecuado respaldo patrimonial, favorecido por el soporte de su propietario. Con todo, en lo que va de 2023, se han presentado presiones por el lado de la capacidad de generación, que la entidad deberá ir resolviendo en los próximos meses.

Hacia adelante, un alza de la clasificación podría gatillarse ante una transición paulatina en el modelo de negocios, rentabilizando las inversiones en tecnología e infraestructura. También resulta relevante que la entidad mantenga contenido el gasto en provisiones, con niveles de riesgo controlados. En caso contrario, las Perspectivas podrían ser revisadas a “Estables”.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Respaldo de su propietario, grupo económico MAO, que además otorga potencial de crecimiento.
- Ingresos acordes con la actividad y crecientes, con mayor participación de la actividad de crédito.
- Adecuado respaldo patrimonial, beneficiado por aumentos de capital.

RIESGOS

- Plan de negocios en etapa de transición.
- Baja atomización de la cartera de clientes y de las captaciones, con un fondeo concentrado en depósitos a plazo.
- Deterioro de casos puntuales presionan el gasto en provisiones en algunos períodos.
- Escenario económico se presenta desafiante.

	Jul. 20	Oct. 20	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Abr. 22	Jul. 11	Oct. 22	Abr. 23 ⁽¹⁾	Jul. 23 ⁽¹⁾
Solvencia	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy	BBBpy
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Fuerte (+)	Fuerte (+)

(1) Incluye actualización anual y trimestral.

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada período

	Financiera FIC S.A.E.C.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	May. 2023	May. 2023
Estado de situación					
Activos totales	518.601	506.284	624.837	690.580	200.665.991
Fondos disponibles ⁽²⁾	113.822	74.431	51.554	53.569	34.702.899
Colocaciones totales netas	360.992	371.920	508.054	537.140	132.764.152
Total provisiones	19.369	10.115	18.491	29.565	5.239.449
Inversiones	12.595	11.843	10.422	6.773	17.479.701
Pasivos totales	450.779	436.954	548.418	595.068	175.720.898
Pasivos exigibles	450.779	436.954	548.418	595.068	-
Depósitos vista	97.425	69.298	108.533	103.547	81.978.807
Depósitos a plazo	345.631	352.581	409.525	426.847	60.341.721
Otros valores emitidos	-	-	-	-	7.168.680
Obligaciones con entidades del país	4.038	4.349	6.826	19.191	6.981.276
Obligaciones con entidades del exterior	-	-	-	-	11.283.273
Otros pasivos	3.685	10.727	23.533	45.483	7.967.141
Bonos subordinados	-	-	-	-	n.d.
Patrimonio	67.822	69.330	76.419	95.513	24.945.092
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	33.091	37.869	34.734	14.589	5.465.975
Resultado operacional financiero	20.961	23.270	28.108	12.732	4.185.027
Otros ingresos netos	12.131	14.598	6.625	1.857	1.280.949
Gasto de apoyo a la gestión ⁽³⁾	19.263	22.334	26.397	13.587	2.465.988
Resultado operacional neto	13.828	15.535	8.337	1.002	2.999.987
Gasto por provisiones	10.376	14.237	1.824	19.506	1.266.777
Resultado antes de impuesto	4.049	1.769	7.914	319	1.824.071
Impuesto	404	260	825	-	156.358
Resultado final	3.645	1.508	7.089	319	1.667.713

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP. (3) Gastos de apoyo corresponde a gastos de personal, propiedad y otros.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS DE APOYO Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Financiera FIC S.A.E.C.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	May. 2023 ⁽⁴⁾	May. 2023 ⁽⁴⁾
Márgenes y rentabilidad					
Resultado operacional financiero / Activos totales promedio	4,6%	4,5%	5,0%	4,6%	5,1%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	2,7%	2,8%	1,2%	0,7%	1,6%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	7,2%	7,4%	6,1%	5,3%	6,7%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio	3,0%	3,0%	1,5%	0,4%	3,7%
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	2,3%	2,8%	0,3%	7,1%	1,5%
Gasto en provisiones / Resultado operacional bruto	31,4%	37,6%	5,3%	133,7%	23,2%
Gasto en provisiones / Resultado operacional neto	75,0%	91,6%	21,9%	1945,9%	42,2%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	0,9%	0,3%	1,4%	0,1%	2,2%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	6,3%	2,6%	11,4%	0,8%	21,8%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	6,0%	2,6%	10,4%	0,8%	17,5%
Resultado final / Activos totales promedio	0,8%	0,3%	1,3%	0,1%	2,0%
Resultado final / Patrimonio	5,4%	2,2%	9,3%	0,8%	16,0%
Gastos de apoyo a la gestión					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	4,2%	4,4%	4,7%	5,0%	3,0%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	5,7%	5,9%	5,8%	6,0%	4,3%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	58,2%	59,0%	76,0%	93,1%	45,1%
Respaldo patrimonial					
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Capital y reservas	7,0 vc	6,4 vc	7,9 vc	6,3 vc	n.d.
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Patrimonio	6,6 vc	6,3 vc	7,2 vc	6,2 vc	n.d.
Capital Nivel 1 / AYCP / AYCP ⁽³⁾	18,8%	18,0%	12,9%	16,2%	n.d.
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP / AYCP ⁽³⁾	18,9%	18,1%	13,2%	16,4%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo. (4) Indicadores a mayo de 2023 anualizados, según corresponda.

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

- Fecha de calificación: julio de 2023.
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.05.2023.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
 Av. Gral. Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
 Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Financiera FIC S.A.E.C.A.	Solvencia Tendencia	BBBpy Fuerte (+)

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.

Más información sobre esta calificación en:

- www.fic.com.py
- www.feller-rate.com/py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

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

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en: <http://www.feller-rate.com/py/docs/pyproceso.pdf>

NOMENCLATURA

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo. Para más información sobre el significado de todas las categorías de calificación visite: <http://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=PY>

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

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

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

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

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

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