

## INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte: JUNIO 2017

### FINANCIERA FINLATINA S.A. DE FINANZAS

	CALIFICACIÓN	REVISIÓN	BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
Fecha de Corte	Diciembre 2016	Junio 2017	
Solvencia	BBB-py	BBB-py	
Tendencia	Fuerte	Fuerte	

***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 o su emisor.***

### FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

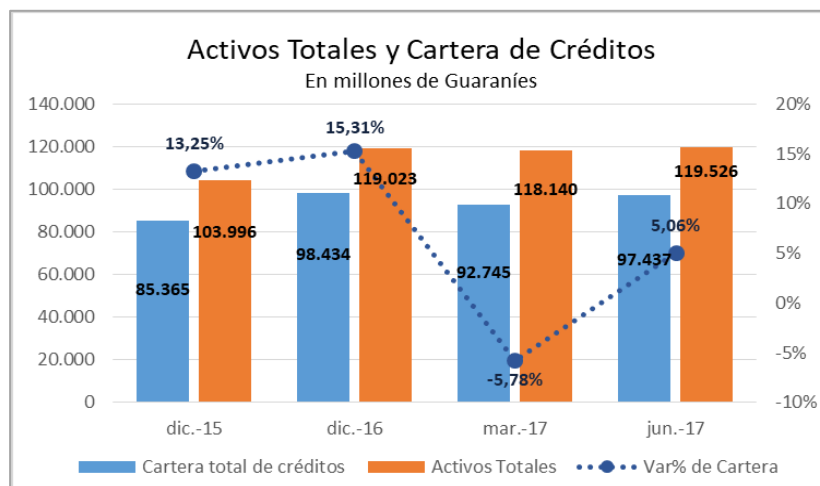
RISKMÉTRICA mantiene la calificación de FINLATINA S.A. de Finanzas, que fuera asignada con fecha de corte a Diciembre de 2016, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional:

Fortalezas	Debilidades
Elevada solvencia patrimonial con bajo nivel de endeudamiento.	Alta participación de la cartera con renovaciones, refinanciaciones y reestructuraciones.
Adecuado nivel de reservas y provisiones.	Cartera de créditos con participación mayoritaria de grandes deudores y vinculados.
Fuerte nivel de liquidez y calce financiero.	Limitada gestión de los riesgos operacionales y tecnológicos.
Perfil conservador del negocio con fuerte involucramiento de los Directivos.	Reducido nivel de posicionamiento y de competitividad en el mercado.

La **Tendencia Fuerte** sigue reflejando la expectativa favorable sobre la situación global de FINLATINA S.A. de Finanzas, considerando que durante el primer semestre del año 2017, se ha continuado con la implementación de medidas que han repercutido positivamente en la entidad. Estas medidas se han enfocado especialmente en el fortalecimiento de los aspectos cualitativos, relacionados con la gestión integral de los riesgos y la infraestructura tecnológica. Por tanto, RISKMÉTRICA seguirá monitoreando el grado de impacto de estos ajustes durante el presente ejercicio, especialmente sobre la evolución de la calidad de los activos y de los márgenes de rentabilidad.

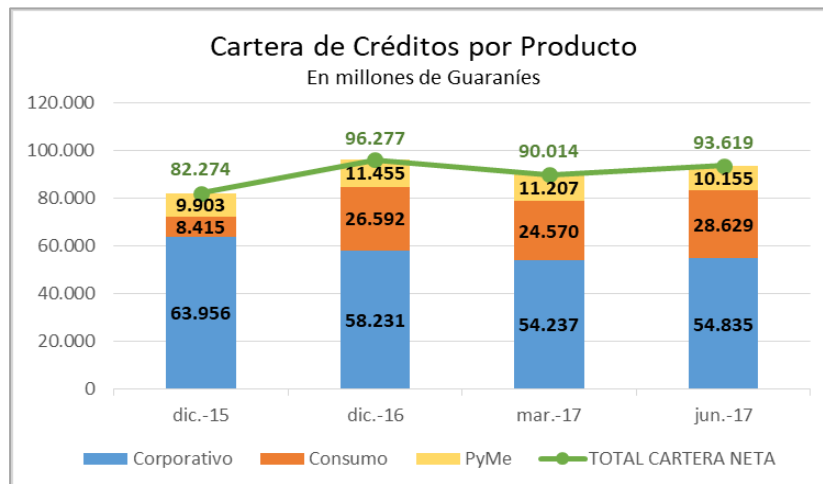
Durante el primer semestre del año, FINLATINA ha implementado su Plan Estratégico consistente en un crecimiento selectivo y gradual de la cartera de créditos, estimado en Gs. 15.000 millones para el 2017, aproximadamente un 15% con respecto al saldo de cartera registrado a fin del 2016 de Gs. 98.434 millones. Esta estrategia es consistente con el perfil conservador de la entidad, pero también responde a la coyuntura actual del sistema financiero, ya que aún persiste en el mercado una contracción crediticia con aumento de la morosidad.

La Cartera total de Créditos de FINLATINA ha registrado un aumento del 5,06% en el segundo trimestre del año, desde Gs. 92.745 millones en Mar17 a Gs. 97.437 millones en Jun17, mientras que el Sistema ha aumentado sólo 1,16%. Sin embargo, con respecto al cierre del año anterior de Gs. 98.434 millones, la cartera de créditos ha registrado una disminución de -1,01%, mientras que el Sistema ha aumentado en 2,55%. Asimismo, con respecto a los Activos Totales, éstos han registrado un leve aumento de 0,42% en el primer semestre del 2017, desde Gs. 119.023 millones en Dic16 a Gs. 119.526 millones en Jun17.



La Cartera de Créditos está compuesta mayormente por clientes corporativos y vinculados, ocupando el 58,6% de la cartera total a Junio 2017 con Gs. 54.835 millones, con una reducción del 5,8% con respecto al saldo de Gs. 58.231 millones en Dic16. La Cartera de Consumo ocupa el segundo lugar de la cartera total en 30,6% con Gs. 28.629 millones en Jun17, superior en 7,6% al saldo de Gs. 26.592 millones en Dic16. En menor proporción la Cartera de las PyMes ocupa el 10,8% a Junio 2017, con Gs. 10.155 millones, inferior en 11,3% al saldo de Gs. 11.455 millones en Dic16.

Con respecto a la Cartera de Consumo, la Compra de Cartera sigue siendo la principal fuente de clientes ocupando el 75% de este producto, con un saldo de Gs. 17.916 millones en Jun17, muy similar al saldo de Gs. 17.682 millones en Mar17. *Por tanto, el desafío para FINLATINA en el área comercial, sigue siendo crear nuevos canales de venta y nuevos productos y servicios, a fin de generar mayor competitividad y alcanzar nuevos segmentos de clientes.*

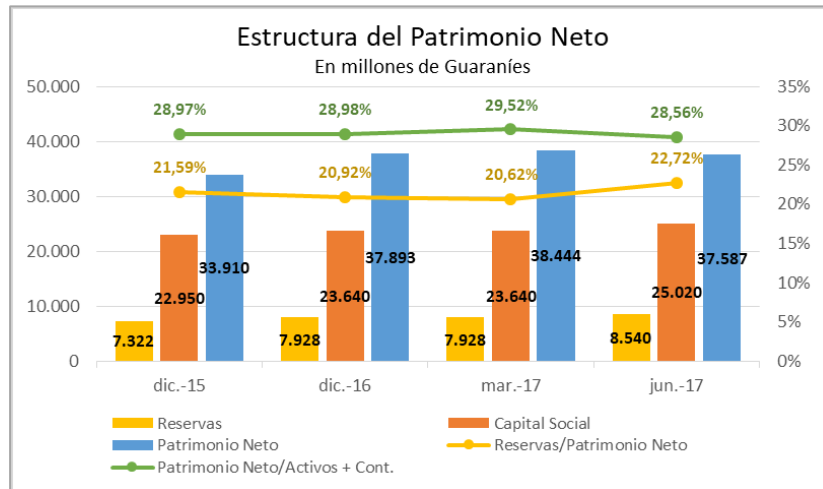


Un factor importante que genera expectativas favorables sobre la situación global de FINLATINA, es la implementación de una serie de medidas cualitativas, que han repercutido positivamente sobre la gestión y la estructura de la entidad. En este sentido, se ha contratado un nuevo Gerente Comercial y una Gerente de Marketing, con el objetivo de reforzar la gestión de negocios, tendiente al cumplimiento del Plan Estratégico y las metas trazadas.

Asimismo, durante el primer semestre del año, se ha contratado una profesional a cargo de la Unidad de Control de Riesgos, a fin de reforzar los controles de riesgos operativos y financieros, tendiente al mejoramiento del ambiente de control y la cultura integral de riesgos. Igualmente, se han implementado otras medidas de segregación de roles y funciones en la estructura operativa y administrativa de la entidad, así como también se ha avanzado con la implementación de los Planes de Contingencia y Alta Disponibilidad a nivel Informático.

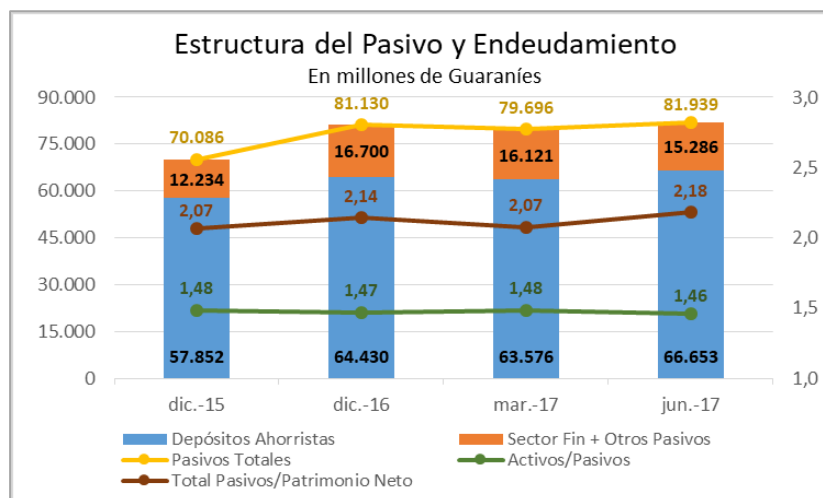
Otro factor fundamental que brinda sostenibilidad y expectativas favorables, es la elevada solvencia patrimonial y el bajo nivel de endeudamiento, siendo ambos indicadores las principales fortalezas de la entidad. El ratio de Adecuación del Capital fue de 28,56% en Jun17, similar al 28,98% en Dic16, muy superior al Sistema de 13,58%. Esta sobre-capitalización se sustenta en una alta participación de Reservas con 22,76% respecto al Patrimonio Neto, comparado con 20,92% en Dic16.

Asimismo, con respecto a la composición del Capital, el ratio del Capital Principal (Tier 1) fue de 24,75% en Jun17, muy superior al 12,11% del Sistema, mientras que el Capital Complementario (Tier 2) fue de 26,75% muy superior al 12,88% del Sistema. El Capital Social con respecto al Patrimonio Neto fue de 66,57% en Jun17, superior a 62,39% registrado en Mar17, debido principalmente al incremento del Capital Integrado a Gs. 25.020 millones, con lo cual se dio cumplimiento al nivel obligatorio establecido para las Financieras.



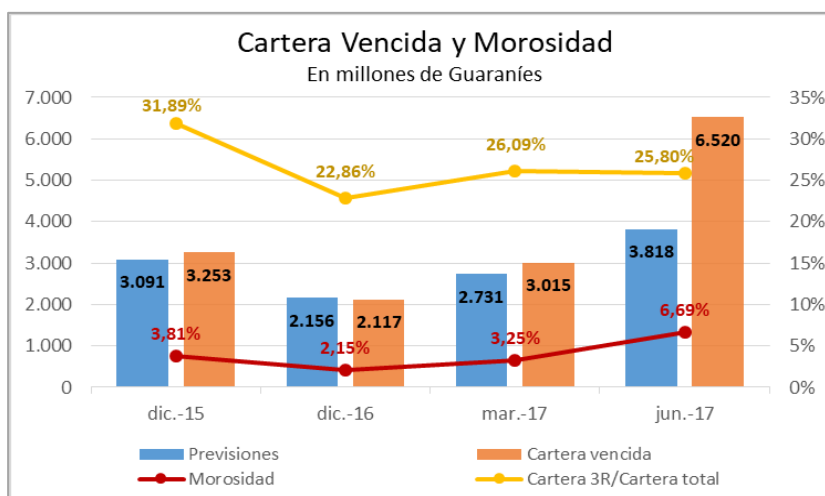
Con respecto al Endeudamiento, el indicador de Pasivos/Patrimonio Neto fue de 2,18 en Jun17, levemente superior a 2,14 en Dic16 pero bastante inferior a 6,18 del Sistema. Asimismo, el indicador de Activos/Pasivos fue de 1,46 en Jun17, similar a 1,47 en Dic16, pero bastante superior a 1,16 del Sistema. *Esto se debe principalmente a la elevada solvencia derivada de la sobre-capitalización, y al bajo nivel de deuda con respecto a los Activos y al Patrimonio Neto de la entidad. Estos buenos indicadores revelan el alto potencial de la entidad para sostener el negocio y seguir creciendo.*

Los Pasivos Totales aumentaron 1% desde Gs. 81.130 millones en Dic16 a Gs. 81.939 millones en Jun17. Este incremento se debió a que los Depósitos de Ahorristas aumentaron 3,45% desde Gs. 64.430 millones en Dic16 a Gs. 66.653 millones en Jun17. Los Depósitos con respecto a los Pasivos Totales representaron el 81,3% en Jun17, comparado con 79,4% en Dic16. Los Depósitos están compuestos mayormente por CDAs en 89,5%, cuyo saldo fue de Gs. 59.665 millones en Jun17, registrando un aumento de 4,87% con respecto a Gs. 56.893 millones en Dic16.



La morosidad de FINLATINA ha registrado un aumento durante el primer semestre del 2017, de una tasa de 2,15% en Dic16 a 6,69% en Jun17, debido al aumento en 208% de la cartera vencida desde Gs. 2.117 millones en Dic16 a Gs. 6.520 millones en Jun17. No obstante, esta situación es normal para este periodo, sobre todo teniendo en cuenta que también en el Sistema Financiero la morosidad ha aumentado en este mismo periodo llegando a una tasa de morosidad de 6,86%. Esto a su vez ha generado una caída en la cobertura de las provisiones a 58,56% en Jun17 comparado con 101,87% en Dic16, aunque muy similar a la cobertura del Sistema que también cayó a 58,96%.

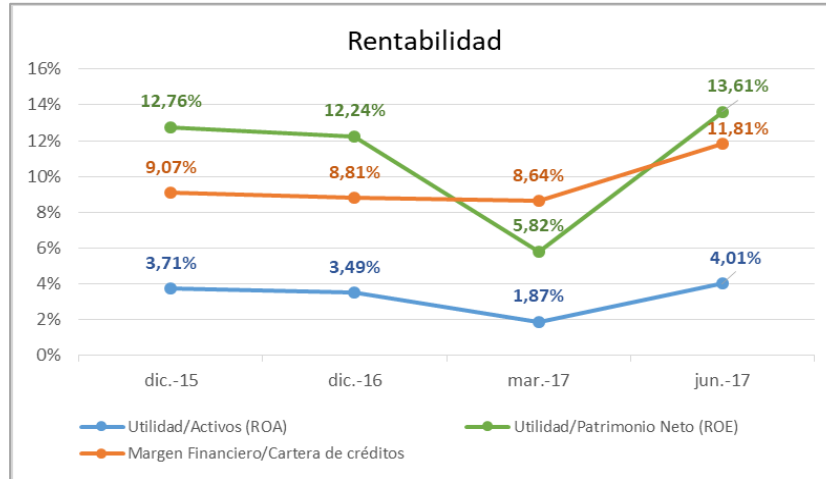
La cartera 3R con respecto a la Cartera Total también ha aumentado de 22,86% en Dic16 a 25,80% en Jun17, siendo este indicador muy superior al Sistema de 12,36%. La cartera 3R ha aumentado desde Gs. 22.498 millones en Dic16 a Gs. 25.140 millones en Jun17. El principal componente de esta Cartera son los Créditos Renovados, los cuales se generan debido a la naturaleza de los créditos corporativos, los cuales en su mayoría se renuevan después de su vencimiento. *El desafío de FINLATINA con respecto a la calidad de sus activos, consiste en seguir fortaleciendo la gestión de recuperación focalizándose en la mora temprana, y realizar las renovaciones de clientes corporativos antes de su vencimiento.*



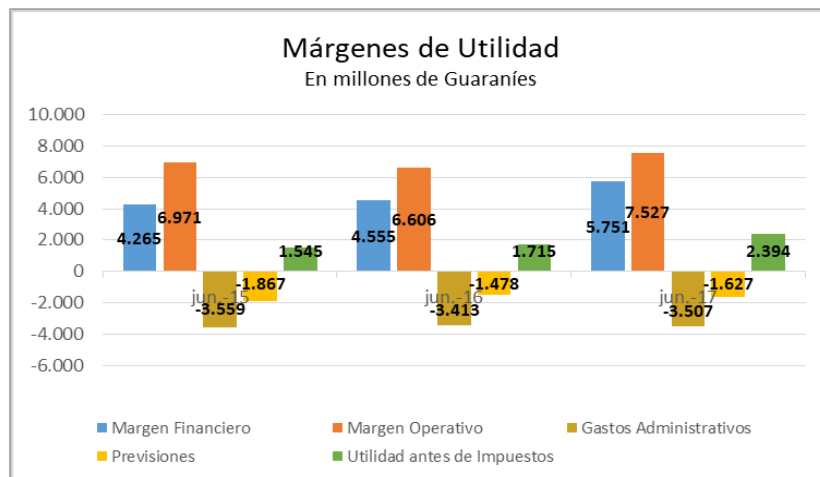
En cuanto a la gestión financiera, a Junio 2017 FINLATINA ha registrado indicadores razonables de rentabilidad y márgenes de utilidad. El ROE fue de 13,61% superior al ROE del Sistema de 11,78% y superior al ROE de 12,24% en Dic16, a pesar del elevado nivel patrimonial (sobre-capitalización) con respecto al tamaño actual del negocio. Asimismo, el ROA fue de 4,01% en Jun17 muy superior al ROA del Sistema de 1,56% y superior al ROA de 3,49% en Dic16.

El Ratio de Utilidad/Cartera fue de 4,91% en Jun17 superior al Sistema de 1,96% y superior a 4,22% en Dic16. El Margen Financiero Neto/Cartera fue de 8,47% superior al Sistema de 4,27% y superior a 6,18% en Dic16. Otro indicador importante es el

Coeficiente de Intermediación medido por el Ratio de Margen Financiero/Margen Operativo, el cual registró un nivel de 76,41% superior al Sistema de 61,88%.

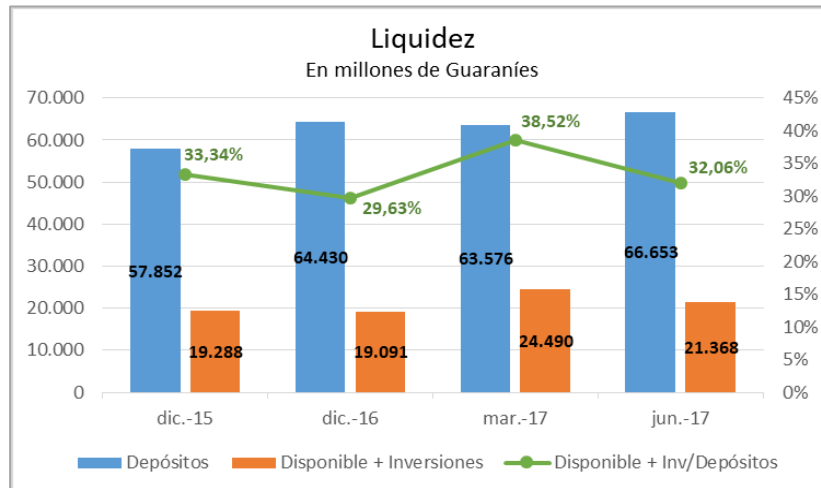


La Utilidad antes de Impuestos fue de Gs. 2.394 millones en Jun17, superior en 39,6% a Gs. 1.715 millones en el mismo periodo del año anterior. Este mejoramiento de la Utilidad, se debió principalmente al aumento de 26,3% del Margen Financiero que subió de Gs. 4.555 millones en Jun16 a Gs. 5.751 millones en Jun17. Igualmente, el Margen Operativo aumentó 14% desde Gs. 6.606 millones en Jun16 a Gs. 7.527 millones en Jun17. Este incremento en los márgenes de utilidad, se debió a que los Gastos aumentaron en forma menos que proporcional al aumento de los Ingresos, comparando el mismo periodo semestral de los últimos 3 años.



La liquidez ha registrado indicadores bastante favorables, siendo el Ratio de Disponible+Inversiones/Depósitos de 32,06% en Jun17 muy superior al 20,04% del Sistema. Asimismo, el Ratio de Disponible+Inversiones/Pasivos fue de 26,08% en Jun17 superior al Sistema de 17,31%. Las obligaciones más exigibles compuestas por el Ahorro a la Vista, poseen una amplia cobertura ya que el Ratio de Disponible/Ahorro Vista fue

de 223,06% en Jun17 comparado con 46,88% del Sistema. *Sin embargo, este exceso de liquidez representa oportunidades de crecimiento, que pueden ser aprovechadas para producir mayores negocios que generen mayores ingresos.*



Con respecto a la gestión integral de riesgos, FINLATINA se encuentra consolidando su estructura, sus procesos y sus recursos tecnológicos, dentro del marco adecuado al tamaño de su negocio y el volumen de sus operaciones, para fortalecer su capacidad de gestionar el riesgo operacional, financiero y tecnológico. *Todavía existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión de calidad y control de riesgos, que pueden ser aprovechadas, a fin de cumplir a cabalidad con los requisitos normativos y con las buenas prácticas del mercado.*

Finalmente, RISKMÉTRICA considera que FINLATINA S.A. de Finanzas continúa realizando mejoras tendientes a fortalecer sus principales indicadores de gestión, en especial los relacionados a la gestión integral de los riesgos inherentes al negocio, *aunque debe seguir realizando ajustes para consolidar los resultados, hacia el mejoramiento de la calidad de cartera, la competitividad y la rentabilidad de la entidad.*

## RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINLATINA				SISTEMA	
	dic-14	dic-15	dic-16	jun-17	dic-16	jun-17
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>						
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	28,29%	28,97%	28,98%	28,56%	13,23%	13,58%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	3,53	3,45	3,45	3,50	7,56	7,36
Reservas/Patrimonio Neto	20,82%	21,59%	20,92%	22,72%	25,15%	26,01%
Capital Principal Nivel 1	23,12%	25,03%	23,38%	24,75%	10,93%	12,11%
Capital Complementario Nivel 2	23,99%	25,87%	25,94%	26,75%	11,63%	12,88%
Total Pasivos/Capital Social	3,28	3,05	3,43	3,27	10,18	9,03
Total Pasivos/Patrimonio Neto	2,10	2,07	2,14	2,18	6,37	6,18
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>						
Cartera Vencida/Cartera Total	5,67%	3,81%	2,15%	6,69%	5,73%	6,86%
Cartera RRR/Cartera Total	36,07%	31,89%	22,86%	25,80%	12,43%	12,36%
Activos improductivos / Total Activos	22,70%	16,14%	14,89%	17,48%	16,55%	16,77%
Previsiones/Cartera Vencida	108,26%	95,02%	101,87%	58,56%	85,88%	58,96%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	13,63%	9,59%	5,59%	17,35%	34,31%	39,02%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Disponible + Inversiones/Depósitos	41,68%	33,34%	29,63%	32,06%	19,76%	20,04%
Disponible + Inversiones/Pasivos	36,51%	27,52%	23,53%	26,08%	16,38%	17,31%
Disponible/Ahorro Vista	820,11%	290,08%	155,26%	223,06%	44,10%	46,88%
Disponible + Inversiones/CDA	44,78%	36,42%	33,56%	35,81%	26,79%	28,93%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO</b>						
Total Activos/Total Pasivos	147,62%	148,38%	146,71%	145,87%	115,71%	116,17%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	122,28%	125,11%	128,16%	127,16%	112,30%	112,89%
Total Depósitos/Total Activos	59,35%	55,63%	54,13%	55,76%	71,63%	74,36%
Total Depósitos/Total Pasivos	87,61%	82,54%	79,42%	81,34%	82,88%	86,38%
Sector Fin + Otros Pasivos/Pasivos	12,29%	17,36%	20,49%	18,56%	11,95%	9,63%
Ahorro Vista/Total Depósitos	3,43%	6,34%	9,40%	8,46%	13,93%	14,03%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	5,09%	3,71%	3,49%	4,01%	1,81%	1,56%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	18,59%	12,76%	12,24%	13,61%	15,20%	11,78%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	6,56%	4,53%	4,22%	4,91%	2,23%	1,96%
Margen Financiero Neto/Cartera de créditos	8,83%	5,92%	6,18%	8,47%	5,46%	4,27%
Margen Financiero/Cartera de créditos	10,73%	9,07%	8,81%	11,81%	11,01%	10,66%
Margen Operativo/Cartera de créditos	18,09%	16,07%	13,97%	15,45%	17,43%	17,22%
Margen Financiero/Margen Operativo	59,33%	56,46%	63,02%	76,41%	63,15%	61,88%
<b>EFICIENCIA</b>						
Gastos Personales/Gastos Admin	62,65%	63,50%	63,38%	61,28%	55,41%	55,11%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,32%	33,16%	32,36%	28,55%	32,04%	30,21%
Gastos admin/Margen Operativo	53,18%	52,21%	51,05%	46,59%	57,83%	54,82%
Gastos Administrativos/Depósitos	12,56%	12,38%	10,90%	10,52%	11,43%	10,05%



## CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>jun-15</b>	<b>jun-16</b>	<b>jun-17</b>
Caja y Bancos	16.241	10.641	9.406	12.798	14.725	12.573
Banco Central	3.390	3.920	4.781	4.255	4.017	3.887
Inversiones	4.424	4.727	4.903	4.700	4.931	4.908
Cartera de Créditos	73.627	83.733	96.078	74.998	85.512	94.633
Total Provisiones	-4.628	-3.091	-2.156	-5.175	-4.569	-3.818
Productos Financieros	1.752	1.839	2.474	1.768	1.892	2.916
Bienes reales y Adjud. de pagos	0	241	638	0	241	638
Bienes de Uso	521	338	383	396	394	346
Otros Activos	1.928	1.649	2.516	1.970	2.318	3.444
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>97.255</b>	<b>103.996</b>	<b>119.023</b>	<b>95.710</b>	<b>109.461</b>	<b>119.526</b>
Depósitos	57.719	57.852	64.430	55.201	61.517	66.653
Banco Central	69	69	75	69	70	79
Sector Financiero	5.047	8.824	11.753	5.521	8.448	10.000
Otros Pasivos	3.047	3.340	4.872	3.149	3.814	5.207
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>65.881</b>	<b>70.086</b>	<b>81.130</b>	<b>63.940</b>	<b>73.849</b>	<b>81.939</b>
Capital Social	20.070	22.950	23.640	22.950	23.640	25.020
Reservas	6.533	7.322	7.928	7.308	7.916	8.540
Resultados Acumulados	0	0	2.354	0	2.354	1.632
Utilidad del Ejercicio	4.771	3.638	3.970	1.513	1.702	2.394
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>31.373</b>	<b>33.910</b>	<b>37.893</b>	<b>31.771</b>	<b>35.612</b>	<b>37.587</b>
PASIVO + PATRIMONIO NETO	97.255	103.996	119.023	95.710	109.461	119.526
Líneas de Crédito	13.650	12.841	11.628	13.105	11.642	11.947
Total Contingentes	13.650	13.039	11.740	13.105	11.754	12.058
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>jun-15</b>	<b>jun-16</b>	<b>jun-17</b>
Ingresos Financieros	14.642	13.661	14.971	7.260	7.636	9.058
Egresos Financieros	-6.552	-5.914	-6.303	-2.994	-3.081	-3.307
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>8.089</b>	<b>7.747</b>	<b>8.668</b>	<b>4.265</b>	<b>4.555</b>	<b>5.751</b>
Ingresos por Servicios	3.926	1.617	1.201	947	601	617
Egresos por Servicios	-1.135	-97	0	-97	0	0
<b>MARGEN por SERVICIOS</b>	<b>2.791</b>	<b>1.520</b>	<b>1.201</b>	<b>850</b>	<b>601</b>	<b>617</b>
Otros ingresos operativos	2.675	3.154	3.889	1.259	1.654	1.360
Valuación	79	1.301	-5	597	-204	-201
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>13.634</b>	<b>13.721</b>	<b>13.754</b>	<b>6.971</b>	<b>6.606</b>	<b>7.527</b>
Gastos Administrativos	-7.251	-7.164	-7.021	-3.559	-3.413	-3.507
Previsión del Ejercicio	-1.437	-2.693	-2.580	-1.867	-1.478	-1.627
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.946</b>	<b>3.863</b>	<b>4.152</b>	<b>1.545</b>	<b>1.715</b>	<b>2.394</b>
Impuestos	-175	-226	-181	-32	-13	0
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>4.771</b>	<b>3.638</b>	<b>3.970</b>	<b>1.513</b>	<b>1.702</b>	<b>2.394</b>

La publicación de la presente Calificación de Riesgos se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del Directorio del BCP N° 2, Acta N° 57, de fecha 17 de Agosto de 2010.

Fecha de calificación o última actualización:	28 de Agosto de 2017
Fecha de publicación:	28 de Agosto de 2017
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 441-320 Cel 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
Financiera FINLATINA S.A. de Finanzas	BBB-py	Fuerte
<b>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</b>		

**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 o su emisor.”

Mayor información sobre esta calificación en:

[www.finlatina.com.py](http://www.finlatina.com.py)

[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)

#### Información general sobre la calificación de FINLATINA S.A. de Finanzas

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos y Financieras disponible en nuestra página web.
- 2) Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de FINLATINA S.A. de Finanzas, por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

Aprobado por: Comité de Calificación de Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos	Elaborado por: Lic. Graciela Núñez Analista de Riesgos
--	--