

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte: Diciembre 2016

### FINANCIERA FINLATINA S.A. DE FINANZAS

Calificación	Categoría	Tendencia	Definición de Categoría (Resolución CNV N° 1.298/10)
Solvencia	BBB-py	Fuerte	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.

***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.***

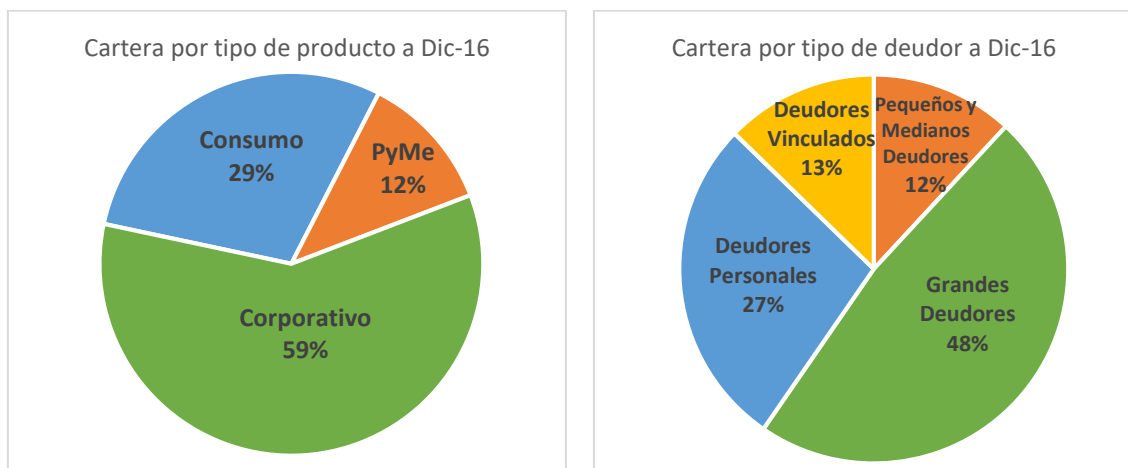
### FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada a FINLATINA S.A. de Finanzas se sustenta en los siguientes aspectos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional:

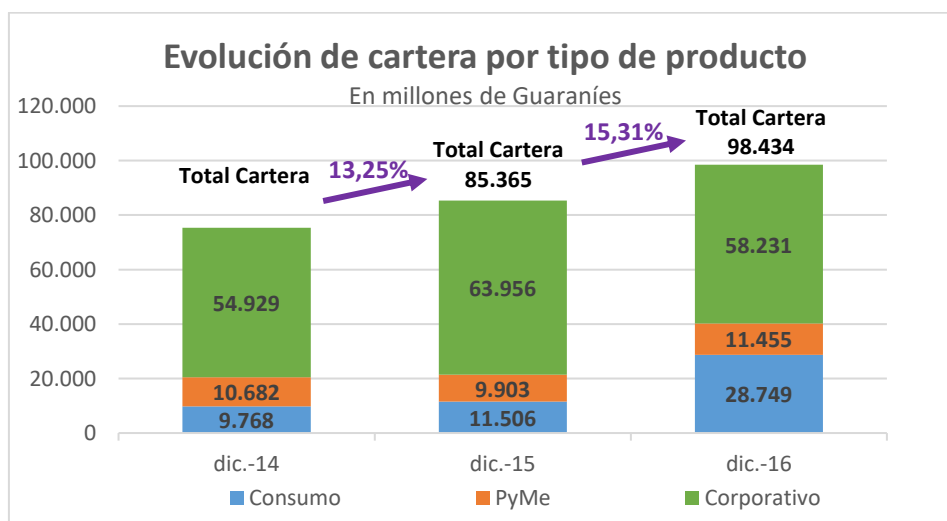
Fortalezas	Debilidades
Elevada solvencia patrimonial.	Alta participación de la cartera con renovaciones, refinanciaciones y reestructuraciones.
Adecuado nivel de reservas y provisiones.	Elevado índice de castigo de cartera.
Fuerte nivel de liquidez y calce financiero.	Participación mayoritaria de grandes deudores y vinculados.
Bajo nivel de endeudamiento.	Alta concentración de depósitos.
Perfil conservador del negocio con fuerte involucramiento de los Directivos.	Limitada gestión de los riesgos operacionales y tecnológicos.

La **Tendencia Fuerte** refleja la situación general de FINLATINA S.A. de Finanzas, considerando que durante el 2016 se han implementado medidas que han repercutido positivamente en la entidad, en especial sobre la contención de la morosidad y el ambiente de control interno, lo cual genera una expectativa favorable para el próximo año, sobre sus principales indicadores financieros. Asimismo, aunque existen debilidades en cuanto a la calidad del activo y la gestión integral de los riesgos, se cuenta con planes de acción en curso y ajustes que se están realizando, a fin de mejorar y consolidar la situación global de la financiera. RISK MÉTRICA seguirá monitoreando el grado de impacto de estos ajustes.

FINLATINA ha venido desarrollando una estrategia conservadora durante los últimos años, basada en un crecimiento selectivo de cartera con un enfoque en el segmento corporativo, ocupando este sector el 59% de la cartera total de créditos a Diciembre 2016, seguido por Consumo con 29% y PyMes con 12%. En consecuencia, la cartera clasificada por tipo de deudor se ha distribuido mayoritariamente hacia los Grandes Deudores con un 48%, seguido por los Deudores Personales con un 27%, Deudores Vinculados con la entidad y con otros grupos con un 13% y por los Pequeños y Medianos Deudores con un 12%.

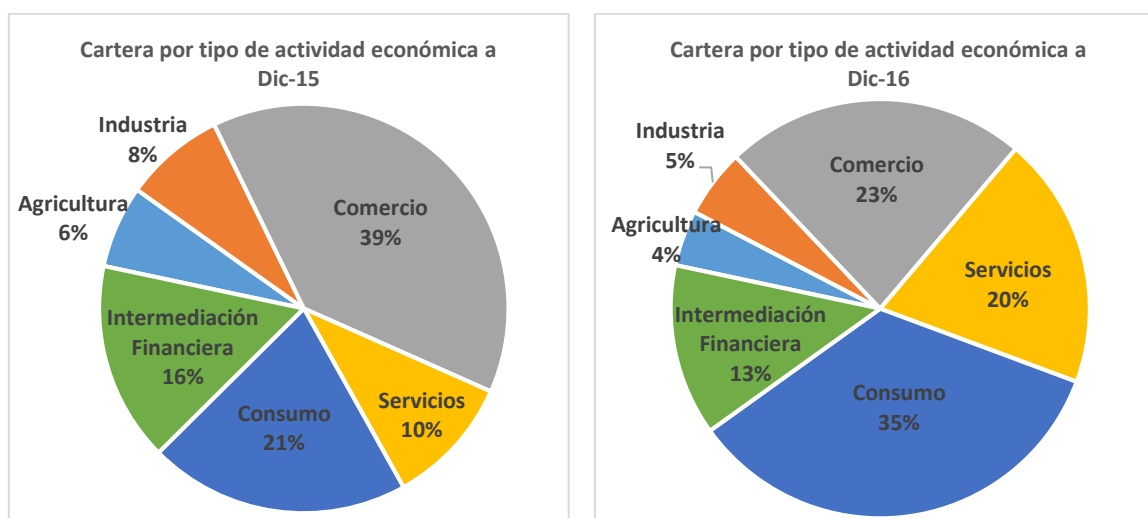


De esta forma, el crecimiento de la cartera de créditos fue gradual y sostenido en los últimos años, con una participación mayoritaria del segmento Corporativo, aunque con una estrategia hacia la diversificación en el segmento de Consumo, con el objetivo de desconcentrar la cartera y atomizar el riesgo. La cartera total creció en 13,25% en el 2015 de Gs. 75.379 millones a Gs. 85.365 millones y en 15,31% en el 2016 a Gs. 98.484 millones, siendo el segmento de Consumo el de mayor crecimiento en 150% de Gs. 11.506 millones a Gs. 28.749 millones.



Asimismo, la diversificación de la cartera también se aplicó al segmento de los Grandes Deudores, orientando el segmento corporativo de las empresas hacia los sectores con menor vulnerabilidad y morosidad sistémica, como el de los servicios, el comercio al por mayor, la industria y la construcción. Además, ocupó una participación importante en la cartera de créditos, el sector de intermediación financiera. *Sigue siendo un desafío para la entidad, lograr una menor concentración de cartera con mayor diversificación en los segmentos de clientes.*

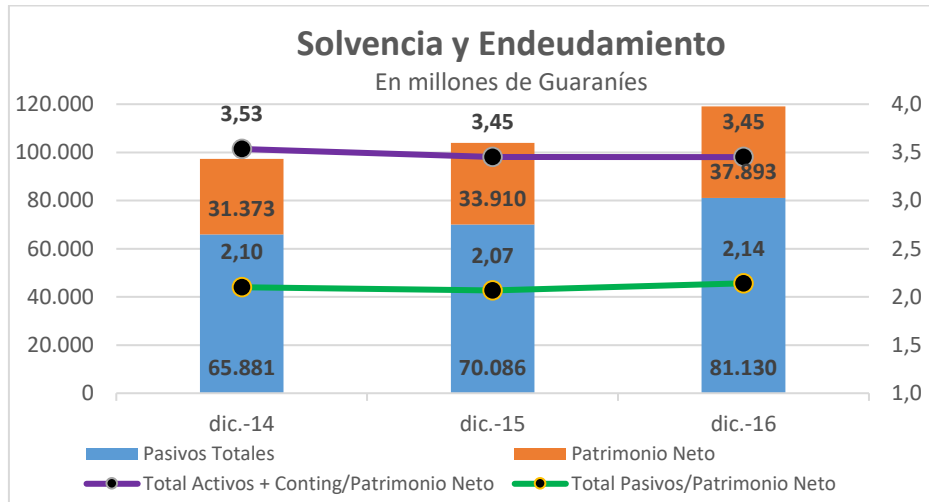
El sector Servicios creció de una participación del 10% en el 2015 al 20% en el 2016, mientras que el sector Consumo creció de una participación del 21% en el 2015 al 35% en el 2016, a costa de una reducción en el sector Comercio que disminuyó del 39% en el 2015 al 23% en el 2016. Esta diversificación de la cartera permitió reducir el impacto del riesgo sistémico, al mismo tiempo que generó un aumento en los márgenes de intermediación.



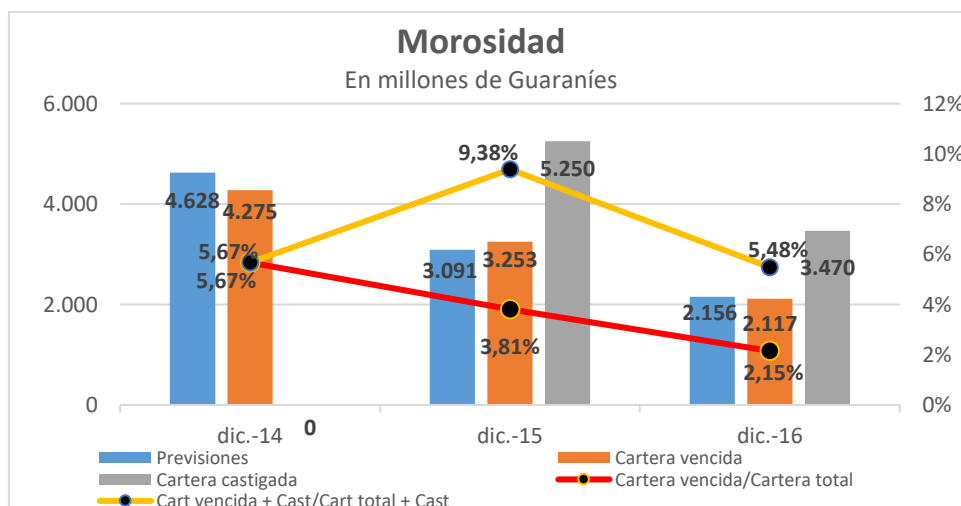
El considerable aumento del segmento de Consumo estuvo basado principalmente en la compra de cartera, proveniente de casas de crédito que operan en el mercado desregulado. Debido al alto riesgo que ello implica, el Directorio de la entidad ha implementado medidas de control y selección de clientes, mediante filtros y parámetros utilizados para minimizar la exposición de la cartera comprada en segmentos riesgosos y vulnerables. *El desafío es seguir consolidando la estructura operativa y comercial, así como diversificar los productos y los canales de venta, para generar mayor especialización y competitividad.*

Otro factor importante que genera expectativas favorables sobre la situación global de FINLATINA, es su elevada solvencia patrimonial y su bajo nivel de endeudamiento, siendo ambos indicadores las principales fortalezas de la entidad. El ratio de Activos+Contingentes/Patrimonio Neto fue de sólo 3,45 veces comparado con 7,56 veces del Sistema (total de las financieras). Asimismo, el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto

fue sólo de 2,14 veces comparado con 6,37 veces del sistema. *Estos indicadores revelan el alto potencial de la entidad para sostener el negocio y seguir creciendo.*



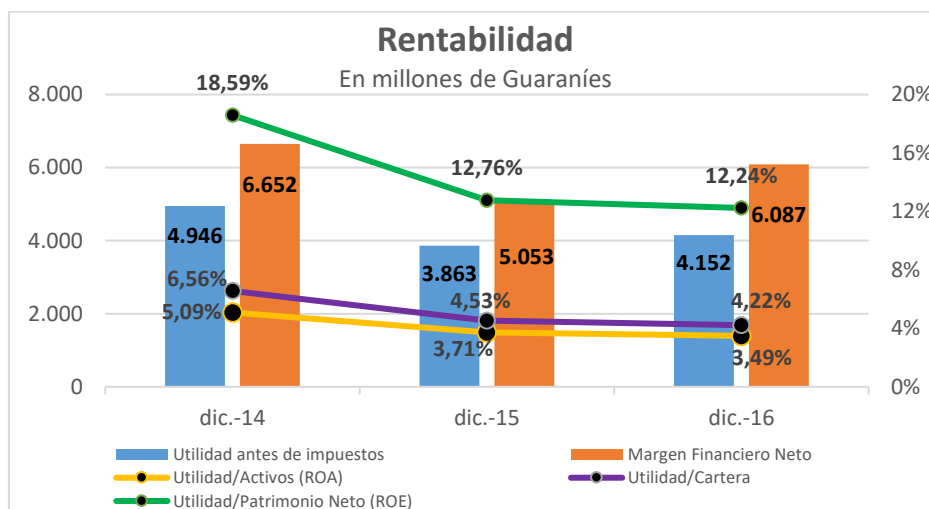
La morosidad de FINLATINA ha registrado a Diciembre 2016 una de las tasas más bajas de los últimos años. El ratio de Cartera Vencida/Cartera Total cerró en 2,15% muy por debajo de la morosidad del sistema de 5,73%. Sin embargo, esta reducción se ha dado principalmente por el castigo de cartera, con lo cual la morosidad considerando la venta de cartera morosa ha sido de 5,48%. A pesar de ello, el nivel de cobertura medido por el ratio de Provisiones/Cartera Vencida ha aumentado de 95,02% en Dic/15 a 101,87% en Dic/16. *El desafío consiste en seguir fortaleciendo la gestión de recuperación, para que la morosidad se mantenga estable durante el año y para evitar altos índices de castigo de cartera.*



Con respecto a la gestión integral de riesgos, FINLATINA ha desarrollado una estructura adecuada para el tamaño de su negocio y el volumen de sus operaciones, con buena

capacidad de gestionar el riesgo crediticio y el riesgo financiero. *El desafío es seguir consolidando la estructura y la gestión del riesgo operacional y tecnológico, a fin de cumplir a cabalidad con los requisitos normativos y con las buenas prácticas del mercado.*

En cuanto a la gestión financiera, se ha logrado indicadores razonables de rentabilidad considerando que en el año 2016 el sistema financiero registró bajos niveles globales de rentabilidad y alta morosidad. El ROE fue de 12,24% levemente inferior al ROE del Sistema de 15,20%, mientras que el ROA fue de 3,49% muy superior al 1,81% del Sistema. Otro indicador positivo fue la Utilidad/Cartera de Créditos de 4,22% superior al 2,23% del Sistema. *Por otro lado, la liquidez ha registrado indicadores bastante favorables, siendo el ratio de Disponible/Depósitos de 29,63% muy superior al 19,76% del Sistema.*



*Finalmente, RISK MÉTRICA considera que FINLATINA ha dado pasos importantes en el 2016 para fortalecer su estructura y su capacidad de gestionar los principales riesgos del negocio, aunque debe seguir realizando ajustes para consolidar los resultados, hacia el mejoramiento de la calidad de cartera y la rentabilidad. Asimismo, debe seguir con la estrategia de diversificación de sus segmentos de clientes, aunque también debe ampliar su portafolio de productos y servicios, así como su tecnología y sus canales de venta, para generar mayor competitividad en su mercado objetivo.*

## DESCRIPCIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

FINLATINA es una entidad financiera relativamente pequeña, con un perfil conservador y fuerte involucramiento de sus principales accionistas en la gestión estratégica del negocio, lo cual le ha valido para permanecer en el sistema financiero por más de 22 años desde que inició sus operaciones el 24 de Junio de 1994.

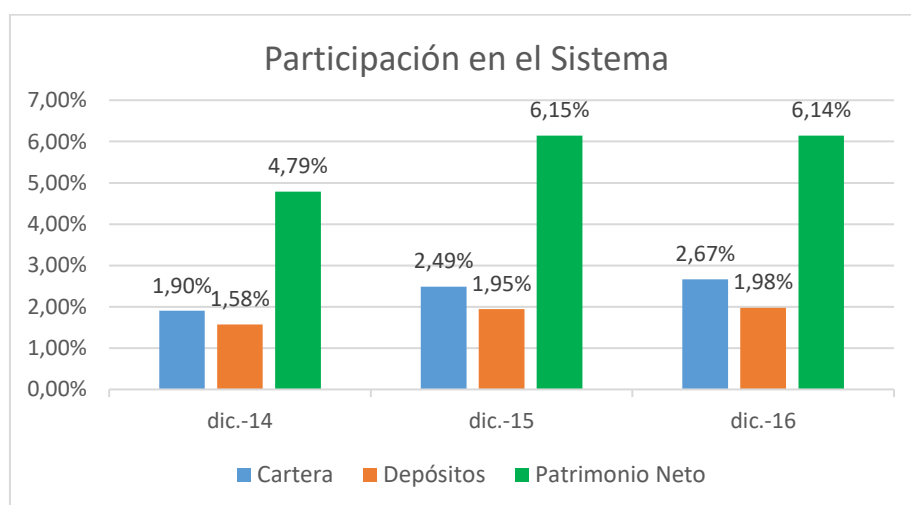
La propiedad de FINLATINA está distribuida equitativamente en tres grupos familiares de gran prestigio y reconocida trayectoria empresarial en el país, compuesta por las

familias Toyotoshi, Martínez Vargas y Bendaña Palumbo. La conducción de la empresa está a cargo del Presidente Sr. Marcelo Amado Martínez Vargas y del Vicepresidente Gerente General Sr. Enrique José Bendaña Palumbo, quienes ejercen un estrecho acompañamiento del negocio junto con los demás Directores en los diferentes Comités establecidos para el efecto.

Su estructura organizacional y funcional está basada en un gobierno corporativo que concentra la toma de decisiones en el Directorio, lo cual es consistente con su perfil conservador y el volumen de su negocio, y al mismo tiempo se desarrolla una estrecha interacción con la plana ejecutiva, permitiendo una gestión proactiva en las principales áreas de la empresa, aunque esto a su vez limita la especialización de los procesos de control. Los cargos gerenciales están ocupados por personas idóneas y de vasta experiencia en el rubro, lo cual contribuye a que ciertas tareas se concentren en personas claves y de confianza del Directorio.

Su negocio está orientado principalmente al segmento corporativo de las medianas y grandes empresas, con una cartera de créditos distribuida mayormente entre los sectores de Comercio, Consumo y Servicios. Ofrece un portafolio variado de productos y servicios, a través de esquemas tradicionales de venta con moderada participación tecnológica, lo cual se adapta de manera justa a su escala de negocio, para mantener una cartera con clientes fidelizados, aunque limita su capacidad para generar mayor competitividad y abarcar nuevos mercados.

Su participación en el Sistema de las Financieras, compuesto por ocho entidades después de la salida de la Financiera CEFISA, es bastante reducida siendo actualmente la entidad de menor tamaño en cuanto a activos, cartera, depósitos y patrimonio neto. Su crecimiento siempre ha sido gradual, prácticamente en forma proporcional al crecimiento del mercado.

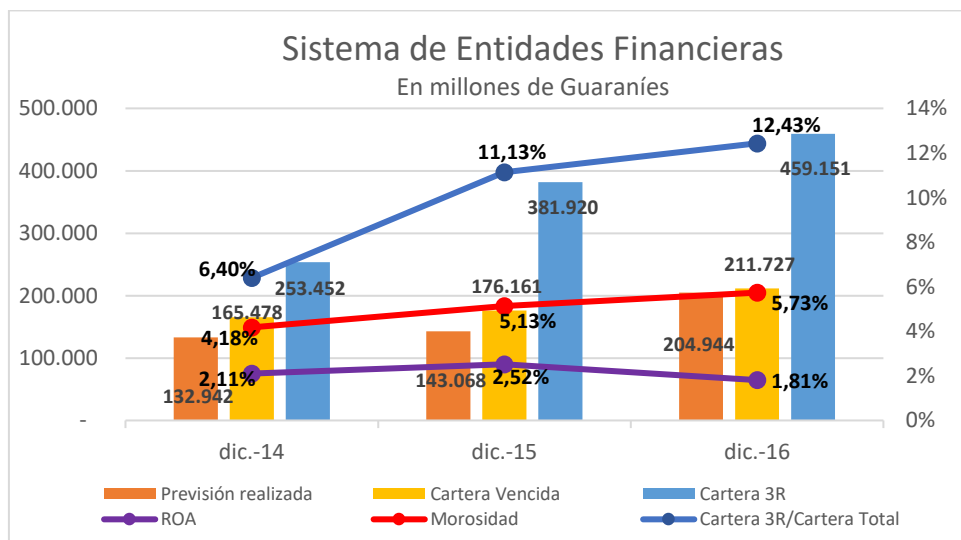


FINLATINA también cuenta con una Unidad de Negocios Fiduciarios, la cual ha estado en constante crecimiento durante los últimos años, generando una importante fuente adicional de ingresos financieros. El monto total de Fideicomisos constituidos a Dic/16 fue de Gs. 753.941 millones, con un total de 474 negocios constituidos. Además, durante el 2016 se han realizado ajustes en los procesos contables, lo cual ha mejorado el ambiente de control de la Unidad.

## SISTEMA FINANCIERO

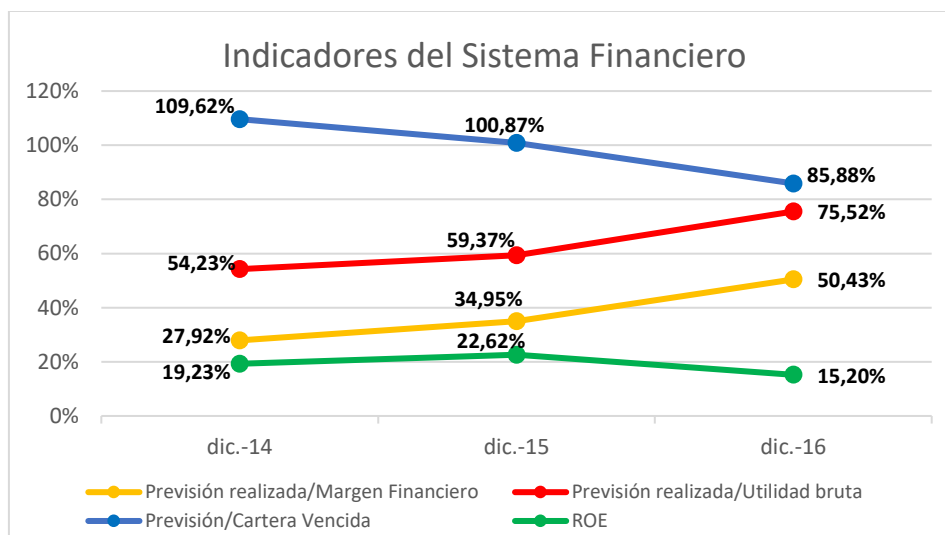
El sistema compuesto por las Financieras ha cerrado el año 2016 con sólo ocho entidades, luego de la salida de la Financiera CEFISA que fue adquirida por la Financiera Río. Al cierre del 2016 el sistema de las Financieras registró un total de Activos de Gs. 4.545 billones, lo cual representa tan sólo el 4,16% de los Activos totales del sistema bancario, compuesto por 17 Bancos con Activos por Gs. 109.306 billones.

El 2016 fue un año complicado para las Financieras, considerando que la morosidad del sistema ha aumentado, generando mayores pérdidas por provisiones y por tanto menores rentabilidades. Un indicador muy palpable de la situación problemática de este sector crediticio, es el considerable aumento de la cartera denominada 3R compuesta por las Renovaciones, Refinanciaciones y Reestructuraciones, es decir, una cartera con dificultades de repago. Esta cartera aumentó 20,22% en el 2016 y 81,16% en dos años desde el 2015. El ratio de Cartera 3R/Cartera Total subió de 6,40% al cierre del 2014 a 12,43%, inclusive considerando que la Financiera Interfisa y la Financiera Cefisa han salido del cálculo del 2016.



Este deterioro de la calidad de la cartera global de las financieras ha repercutido directamente sobre la generación de utilidades, a consecuencia del aumento de las pérdidas por provisiones que subieron 43,25% en el 2016 de Gs. 143.068 millones en

Dic/15 a Gs. 204.944 millones en Dic/16. Asimismo, la cartera vencida total del sistema subió 20,19% de Gs. 176.161 millones en Dic/15 a Gs. 211.727 millones en Dic/16. Esto significó una caída del ROA de 2,52% en Dic/15 a 1,81% en Dic/16, al igual que el ROE que cayó de 22,62% en Dic/15 a 15,20% en Dic/16.



Otros indicadores reveladores del mal desenvolvimiento del sistema financiero fueron el ratio de Previsión realizada/Margen Financiero que subió de 34,95% en Dic/15 a 50,43% en Dic/16, y el ratio de Previsión realizada/Utilidades brutas que subió de 59,37% en Dic/15 a 75,52% en Dic/16, lo cual significa que el 75,52% de las utilidades generadas, fueron destinadas a pagar las pérdidas por provisiones constituidas en el año. Igualmente, el ratio de Previsión/Cartera Vencida ha bajado de 100,87% en Dic/15 a 85,88% en Dic/16, reflejando la baja cobertura de reservas previstas para incobrables.

## **GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO y COBRANZAS**

FINLATINA desarrolla una adecuada **gestión del riesgo de crédito**, mediante una estructura básica, compuesta por una Gerencia de Riesgos y un Comité de Crédito integrado por dos Directores y el Gerente de Riesgos. Las solicitudes de crédito son evaluadas y analizadas conforme a los delineamientos establecidos en su Política de Crédito, siguiendo los procedimientos establecidos en los respectivos Manuales. El Directorio interviene en las aprobaciones que se requieren por su nivel de firma, y participa en las decisiones de compras y ventas de cartera, así como también en la judicialización y refinanciación de créditos vencidos.

La metodología del análisis crediticio se basa en un esquema tradicional centralizado, mediante analistas de crédito asignados por segmento de clientes, con moderadas herramientas tecnológicas que permitan procesos de mayor automatización y especialización. La gestión crediticia abarca también controles de cartera, revisiones de



líneas de crédito y seguimientos constantes de la situación del mercado, y se establecen límites de acceso a ciertos rubros y segmentos de clientes que son considerados de alto riesgo. Las refinanciaci3nes son evaluadas en base a los informes del 3rea de Cobranzas, conjuntamente con el 3rea Comercial, para realizar las propuestas al Comit3 de Cr3ditos, donde se toman las decisiones.

Durante el 2016 se han incorporado mejoras tanto en el aspecto de la gesti3n crediticia como en los procesos de control. Se han establecido estrictos par3metros de selecci3n de clientes para las compras de cartera, lo cual ha sido fundamental ya que la estrategia comercial se centr3 en un crecimiento basado en dicho producto. Asimismo, se han adoptado l3mites de exposici3n m3xima por Cedente de Cartera, a fin de minimizar los riesgos.

La **gesti3n de cobranza** se desarrolla en una estructura de capacidad moderada, con una dotaci3n m3nima para realizar el recuper0 de la cartera vencida y la contenci3n de la mora, compuesta por gestores especializados por tramos de morosidad y un gestor especializado en tarjetas de cr3dito. Tambi3n se dispone de un Abogado para la gesti3n prejudicial de los cr3ditos con mayor antigüedad de vencimiento. Adicionalmente, la estructura de cobranzas cuenta con un Comit3 de Cobranzas, integrado por dos Directores y el Gerente Comercial, donde se evalúa la situaci3n de los clientes morosos y se toman las principales decisiones respecto al recuper0 de la cartera.

La gesti3n de cobranzas tambi3n abarca la realizaci3n de informes sobre la situaci3n de los clientes con mayor antigüedad de vencimiento, para lo cual se realizan visitas in-situ, sobre todo a las empresas, para proponer planes de pago o la posibilidad de refinanciaci3n. De acuerdo a dicho informe y a la voluntad de pago del cliente, se remiten los casos al Comit3 de Cobranzas donde se define si el cliente deber3 ser judicializado, con participaci3n del Directorio, para lo cual se remite a un Abogado externo. Para los casos de Refinanciaci3n, se remite al Comit3 de Cr3ditos donde se evalúan las propuestas junto con la Gerencia de Riesgos.

Durante el año 2016, se realizaron ajustes en la organizaci3n y en la metodolog3a de cobranzas, para reforzar en especial la gesti3n de la mora temprana, mediante reasignaciones de los tramos y mayor seguimiento de los cr3ditos vencidos. Asimismo, se realiz3 una campaa intensiva de cobranza en el último trimestre del año, con participaci3n directa de todas las 3reas involucradas incluyendo el 3rea Comercial.

*Aunque la estructura y la capacidad de gesti3n se ajustan al tamaño del negocio y al segmento de clientes (mayormente grandes deudores), y se han realizado ajustes favorables en el 3rea de Cobranzas durante el 2016, todav3a existen oportunidades de mejora en esta 3rea, para generar mayor efectividad en el recuper0 de la cartera, y de esa forma evitar altos índices de castigo de cartera y lograr una mayor contenci3n de la mora.*

---

## **GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, OPERACIONAL y TECNOLÓGICO**

FINLATINA realiza una moderada **gestión del riesgo financiero**, a través de una estructura compuesta por la Unidad de Control de Riesgos a cargo del Gerente Administrativo Financiero, y por el Comité de Activos y Pasivos (CAPA) integrado por el Presidente, Vicepresidente Gerente General y dos Directores. En la Unidad de Control de Riesgos se elaboran los informes y reportes sobre el riesgo de liquidez, de tasas de interés y de tipos de cambio, los cuales son tratados y analizados por el CAPA, donde se toman las decisiones y se adoptan las medidas de control de riesgos.

Los informes de la Unidad de Control de Riesgos, se basan en metodologías y herramientas básicas de medición tales como Valor en Riesgo (VaR) y Brechas y Análisis de Sensibilidad. Asimismo, se realiza el análisis de requerimientos de liquidez y calce financiero, con el fin de mantener en todo momento saldos positivos para la cobertura de las obligaciones de corto plazo. Se cuenta con un Manual de Riesgos Financieros, actualizado en el año 2015, donde se establecen los planes de contingencia de liquidez, así como los delineamientos básicos en cuanto a pruebas de stress y backtesting de los modelos de riesgo utilizados.

Durante el 2016 no se han realizado avances en cuanto a la estructura y capacidad de gestión de la Unidad de Control de Riesgos, para dotar a esta Unidad de una mayor especialización y segregación de roles, en línea con las buenas prácticas del mercado y las normativas vigentes.

Con respecto a la **gestión del riesgo operacional**, está pendiente de implementación la estructura necesaria para desarrollar dicha gestión, a través de la cual se pueda realizar el diagnóstico, la medición y el control del riesgo operacional, así como el monitoreo de las probables ocurrencias de eventos que podrían ocasionar pérdidas a la entidad. Esta situación además de ser un requerimiento normativo, también forma parte de la gestión integral de riesgos dentro de las buenas prácticas de mercado.

La **gestión del riesgo tecnológico** está orientada actualmente hacia la seguridad informática, a través de una estructura básica compuesta por una Gerencia de Tecnología y un Comité de Tecnología de la Información. Sin embargo, está pendiente la implementación de los aspectos relacionados con la continuidad, alta disponibilidad y contingencia. Asimismo, está pendiente la implementación del plan de ejecución de mejoras para el ambiente tecnológico, así como un plan de cumplimiento de los requerimientos normativos.

Durante el 2016 se han realizado algunos avances en el área de tecnología. Se contrató una empresa especializada para realizar las pruebas de intrusión y se realizaron los primeros tests de vulnerabilidad. Asimismo, se han iniciado las gestiones para la implementación del sitio alternativo y para el mejoramiento del Data Center. Se ha

elaborado un Plan para el 2017 con un cronograma de cumplimiento de todos estos ajustes y mejoras que deben ser realizados, a fin de adaptar el ambiente tecnológico a los estándares requeridos.

## **CONTROL INTERNO y RIESGO DE LAVADO DE DINERO**

FINLATINA cuenta con una moderada estructura de **control interno**, compuesta por la Unidad de Control Interno y el Comité de Auditoría. Dicho Comité está integrado por el Jefe de la Unidad de Control Interno y tres Directores, conformando así el principal órgano de control de la entidad. La gestión de control interno se realiza en base a un Programa Anual de Trabajo, elaborado por la Unidad de Control Interno, el cual contiene las principales acciones que deben seguirse, para dar seguridad sobre el fiel cumplimiento de las normativas y las directrices de la entidad.

Durante el 2016, la Unidad de Control interno se ha enfocado en el seguimiento a los requerimientos tanto del Regulador como de la Auditoría Externa. Esto ha favorecido el ambiente de control interno, ya que se han regularizado aspectos pendientes y se han realizado ajustes a nivel administrativo y contable. Existen todavía oportunidades de mejoras en la estructura de control interno, a fin brindar mayor seguridad y fortaleza a los procesos internos de control.

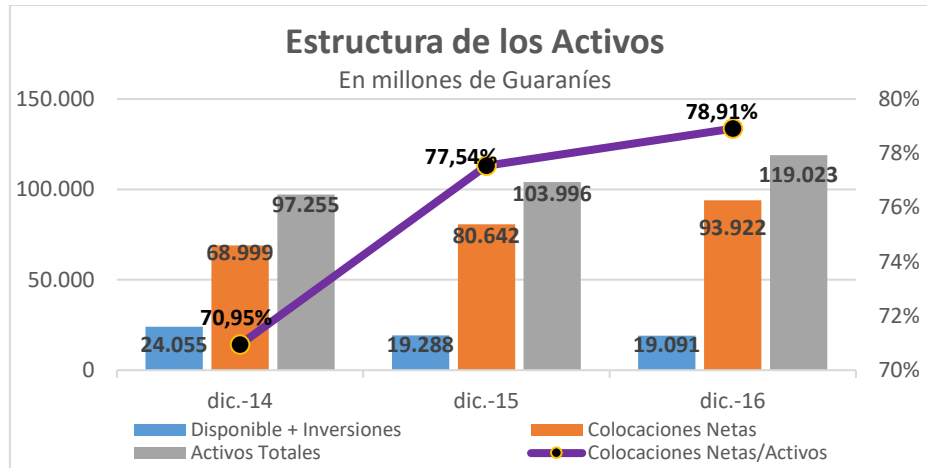
La **gestión del riesgo de lavado de dinero** se desarrolla a través de una moderada estructura compuesta por el Oficial de Cumplimiento y el Comité de Cumplimiento. Dicho Comité está compuesto por el Oficial de Cumplimiento, el Vicepresidente Gerente General, un Director y el Tesorero. La gestión tiene como objetivo adaptar e implementar los procesos de la entidad, a fin de dar cumplimiento a lo establecido en la Ley 1.105/97 y sus Resoluciones reglamentarias, en especial la Resolución N° 349/2013.

Durante el 2016, se han realizado acciones tendientes a mejorar la efectividad y el alcance de los procesos de control. Se ha actualizado el Manual de PLD/FT y se ha implementado el Límite de Operativo Autorizado en el sistema de alerta. Asimismo, se han actualizado los registros y perfiles de los clientes, para poder realizar un mejor seguimiento de las operaciones sospechosas. Sin embargo, están pendientes ajustes importantes en cuanto a los procesos y herramientas, para generar una mayor efectividad en la tarea de prevención y detección de los riesgos. Asimismo, se debe continuar con las acciones tendientes a implementar mecanismos de control en todas las áreas intervinientes en las relaciones con el cliente.

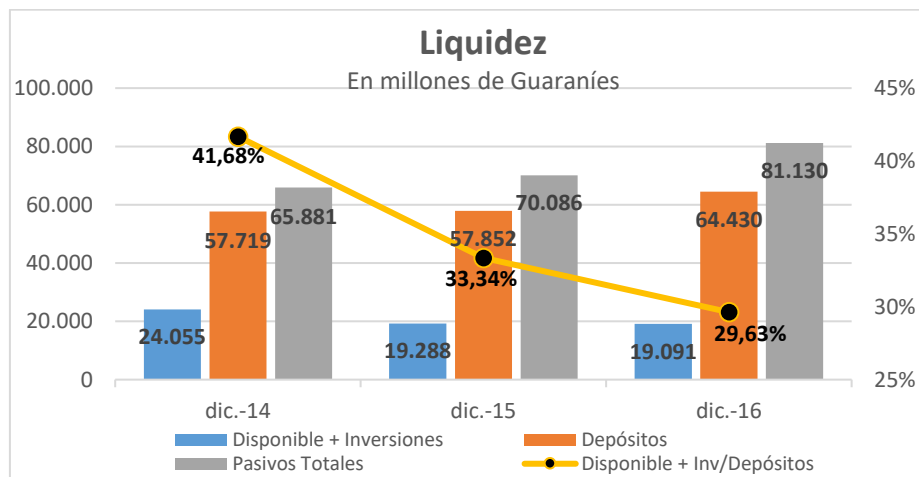
## **ESTRUCTURA DE ACTIVOS y LIQUIDEZ**

FINLATINA ha registrado en el 2016 un aumento de 14,45% en sus Activos totales de Gs. 103.996 millones en Dic/15 a Gs. 119.023 en Dic/16. Este incremento se debió principalmente al aumento de las Colocaciones Netas en 16,47% de Gs. 80.642 en Dic/15

a Gs. 93.922 en Dic/16. En efecto, el ratio de las Colocaciones Netas/Activos también ha aumentado de 77,54% a 78,91%, reflejando un incremento de los activos productivos.



La liquidez se ha mantenido en niveles fuertes durante el año 2016, aunque ha disminuido con respecto al 2015. El indicador de Liquidez medido por el ratio Disponible+Inversiones Temporales/Depósitos, disminuyó de 33,34% en Dic/15 a 29,63% en Dic/16, siendo igualmente muy superior a la liquidez del Sistema de 16,38%. Esto se debió a que el aumento en los Depósitos de los ahorristas no ha generado un aumento en la Disponibilidad, sino que los fondos captados fueron utilizados en mayor medida para aumentar las colocaciones de préstamos.

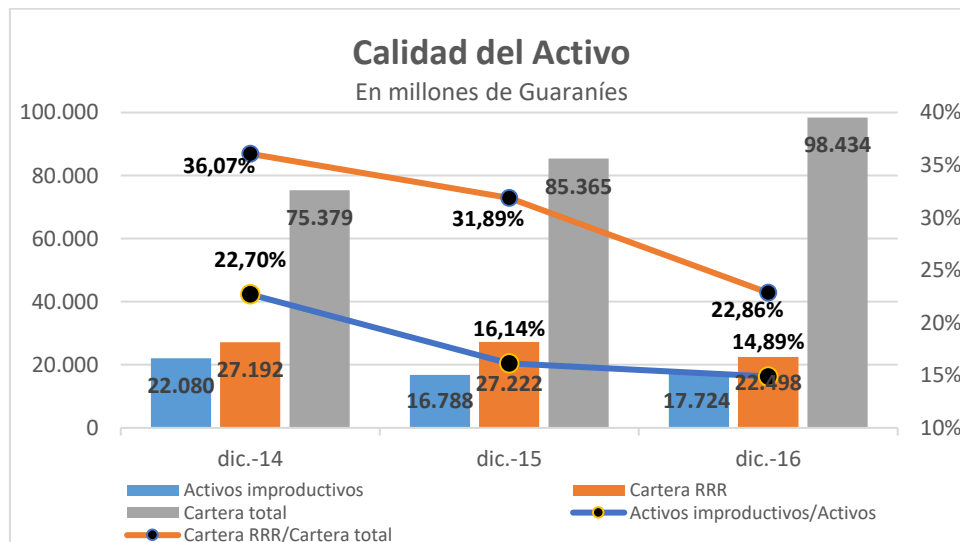


Otro indicador importante que mide la liquidez de las entidades financieras, es el ratio de Disponible/Depósitos a la Vista, el cual fue de 155,26% en Dic/16 muy superior al Sistema de 44,10%. Esto significa que FINLATINA cuenta con holgada disponibilidad para hacer frente a sus obligaciones de más corto plazo, debido a que la mayor parte de sus captaciones están dadas por depósitos de largo plazo. En efecto, el calce financiero de

la entidad ha arrojado saldos positivos en el corto y mediano plazo, con lo cual existe una fuerte cobertura de las obligaciones más exigibles.

## CALIDAD DEL ACTIVO y MOROSIDAD

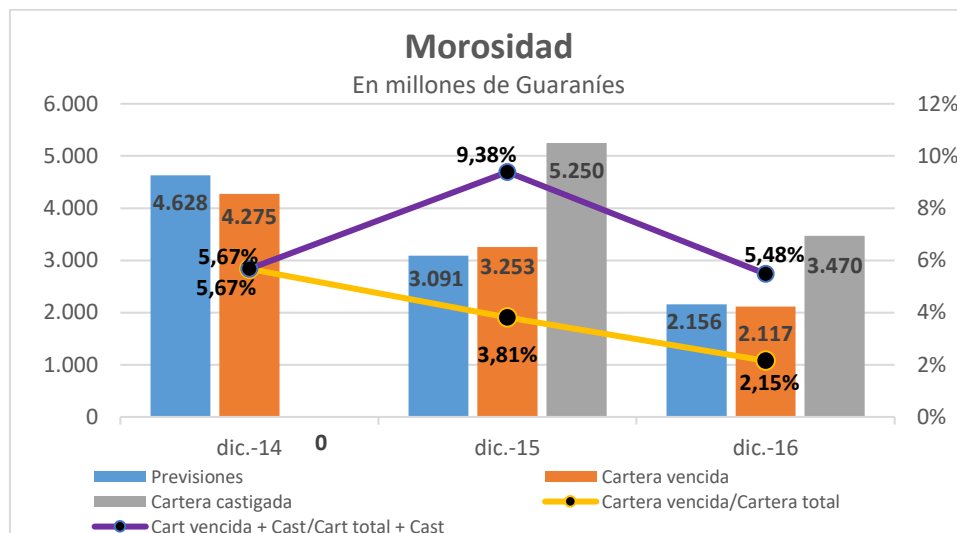
La calidad del activo ha mejorado durante el 2016. La Cartera de créditos ha aumentado en 15,31% de Gs. 85.365 millones en Dic/15 a Gs. 98.434 millones en Dic/16. La Cartera 3R ha disminuido en 17,35% de Gs. 27.222 millones en Dic/15 a Gs. 22.498 millones en Dic/16. Esto significó que el ratio de Cartera 3R/Cartera Total ha disminuido de 31,89% en Dic/15 a 22,86% en Dic/16, aunque igualmente sigue estando en niveles altos con respecto al Sistema que registró sólo 12,43%. Por su parte, el ratio de Activos improductivos/Activos también tuvo una mejoría, ya que disminuyó de 16,14% en Dic/15 a 14,89% en Dic/16, menor que el 16,55% del Sistema.



Con respecto a la morosidad, el ratio de Cartera Vencida/Cartera Total ha disminuido de 3,81% en Dic/15 a 2,15% en Dic/16, menor que la morosidad del Sistema de 5,73%. Esto se debió principalmente a la reducción de la Cartera Vencida en 34,93% de Gs. 3.253 millones en Dic/15 a Gs. 2.117 millones en Dic/16. Esta disminución se debió a la venta de cartera vencida en un monto total de Gs. 3.470 millones, lo cual representó el 3,53% respecto a la Cartera Total, siendo éste un nivel elevado de castigo de cartera respecto al promedio del mercado de 1,5%.

Aunque la venta de cartera vencida en 2016 fue bastante menor que la venta realizada en el 2015 de Gs. 5.250 millones, con lo cual el ratio de castigo de cartera del 2015 fue de 6,15%, igualmente esta situación sigue reflejando la dificultad para contener el deterioro y la maduración de la cartera vencida, lo cual tiene relación directa con el

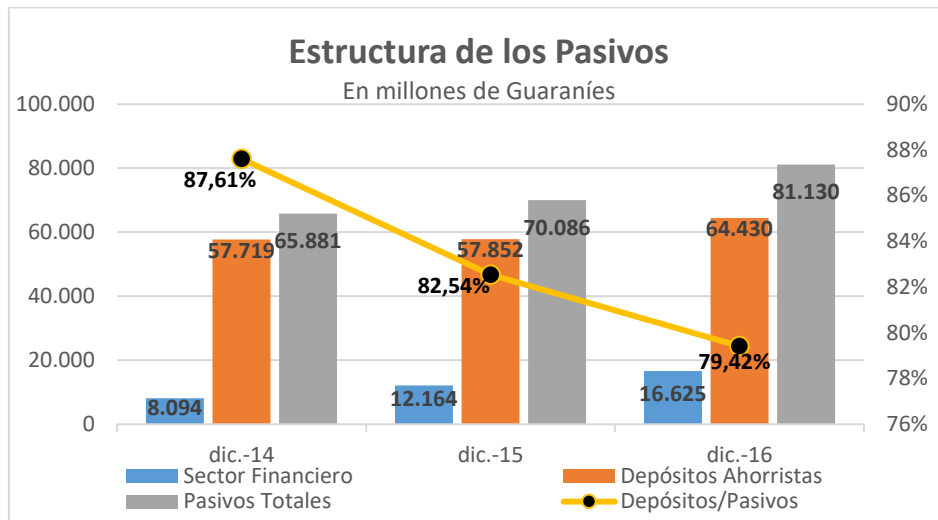
aumento de la morosidad sistémica y la capacidad de hacer frente al desmejoramiento de ciertos sectores de la economía.



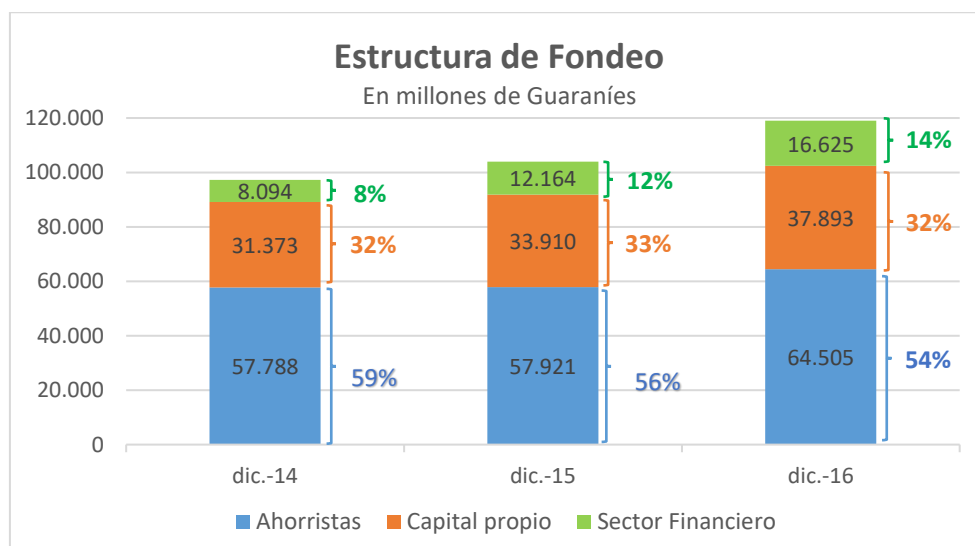
También a causa de la venta de cartera, las provisiones totales han disminuido de Gs. 3.091 millones en Dic/15 a Gs. 2.156 millones en Dic/16. Sin embargo, el indicador de cobertura de cartera, medido por el ratio de Previsiones/Cartera Vencida aumentó en el 2016 de 95,02% en Dic/15 a 101,87% en Dic/16, siendo muy superior al Sistema que cerró el año con sólo 85,88% de cobertura. Otro indicador favorable sobre la morosidad es el ratio de Cartera Vencida/Patrimonio Neto, el cual fue de sólo 5,59% en Dic/16 muy inferior a 34,31% del Sistema.

## ESTRUCTURA DE PASIVOS y FONDEO

Los Pasivos Totales de FINLATINA han aumentado en el 2016 en 15,76% de Gs. 70.086 millones en Dic/15 a Gs. 81.130 millones en Dic/16. Este incremento se debió al aumento de los Depósitos en 11,37% de Gs. 57.852 millones en Dic/15 a Gs. 64.430 millones en Dic/16. Asimismo, los depósitos del Sector Financiero aumentaron en 36,67% de Gs. 12.164 millones en Dic/15 a Gs. 16.626 millones en Dic/16. El ratio de Sector Financiero/Pasivos aumentó de 17,36% en Dic/15 a 20,49% en Dic/16, muy superior al Sistema con sólo 11,95%. Debido a este incremento del Sector Financiero, el ratio de Depósitos/Pasivos disminuyó de 82,54% en Dic/15 a 79,42% en Dic/16, levemente inferior al Sistema de 82,88%.

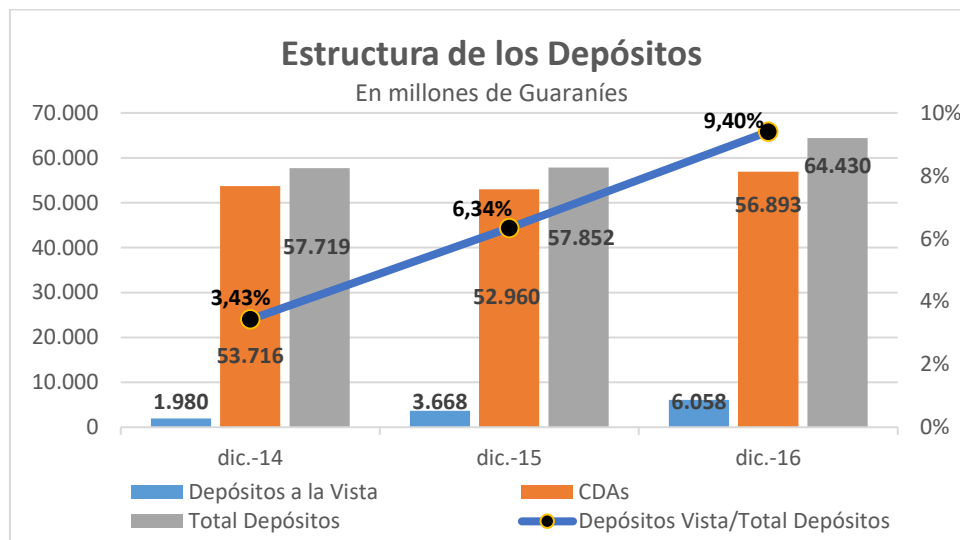


Los Activos de FINLATINA están financiados mayormente por Depósitos de los Ahorristas, aunque esta participación fue disminuyendo en los últimos años de 59% en el 2014 a 56% en el 2015 y a 54% en el 2016, siendo este indicador bastante inferior a 71,63% del Sistema. Esto se debe a que un tercio de los Activos están financiados con capital propio (Patrimonio Neto), siendo este ratio muy superior a la media del mercado de 13,5%. Asimismo, en los últimos años también se recurrió al fondeo mediante captaciones del Sector Financiero, cuya participación fue aumentando de 8% en el 2014 a 12% en el 2015 a 14% en el 2016.



Otro indicador importante para medir la relación de fondeo es el ratio de Activos/Pasivos, el cual fue de 146,71% en Dic/16, muy superior a 115,71% del Sistema. Asimismo, el ratio de Activos/Pasivos+Contingentes fue de 128,16% en Dic/16 mayor que el 112,30% del Sistema.

Los Depósitos de Ahorro de FINLATINA están compuestos mayormente por CDAs, cuya participación fue de 88,3% en Dic/16, comparado con 83,88% del Sistema. Los depósitos en CDAs subieron de Gs. 52.960 millones en Dic/15 a Gs. 56.893 millones en Dic/16 reflejando un aumento de 7,43%. Los depósitos a la Vista aumentaron en 65,15% de Gs. 3.668 millones en Dic/15 a Gs. 6.058 millones en Dic/16, con lo cual el ratio de Depósitos Vista/Depósitos subió de 6,34% en Dic/15 a 9,40% en Dic/16. Los Depósitos Totales se incrementaron en 11,37% de Gs. 57.852 millones en Dic/15 a Gs. 64.430 millones en Dic/16.

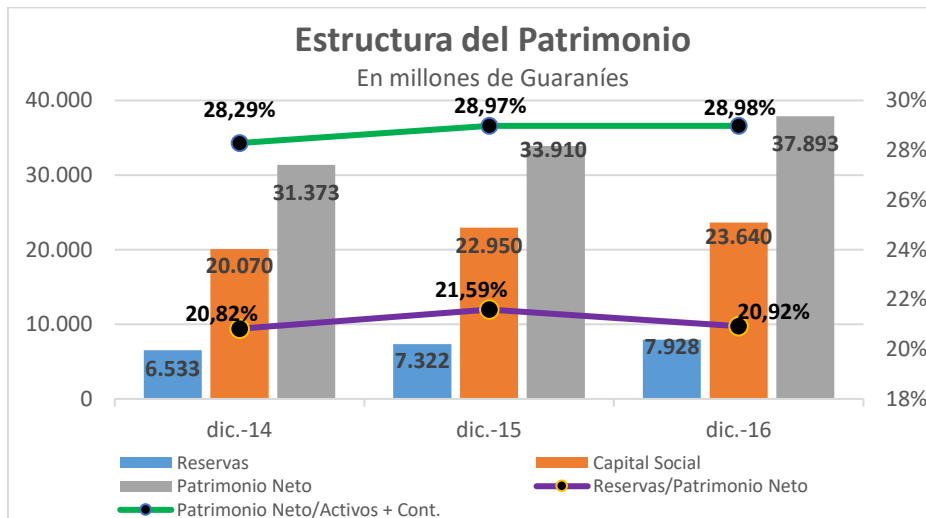


Un indicador que refleja un mayor riesgo relativo en cuanto a la estructura de fondeo, es la Concentración de Depósitos, ya que el 60,93% de los depósitos corresponde a los 50 mayores ahorristas de FINLATINA. Esto genera una exposición de los activos considerando que la mayor parte del fondeo proviene de las captaciones de ahorristas. Igualmente, esto tiene implicancias en el manejo de la liquidez, debido a la alta volatilidad que se podría generar a consecuencia de esta situación.

## PATRIMONIO y SOLVENCIA

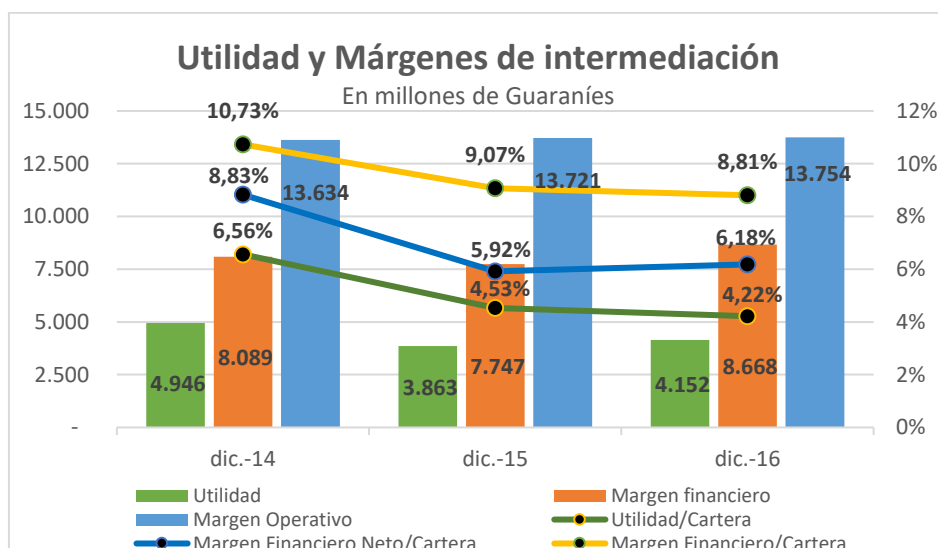
Una de las principales fortalezas de FINLATINA constituye su elevado nivel de solvencia. El ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes fue de 28,98% en Dic/16 muy superior al 13,23% del Sistema. El Patrimonio Neto aumentó 11,75% de Gs. 33.910 millones en Dic/15 a Gs. 37.893 millones en Dic/16. Las Reservas aumentaron levemente de Gs. 7.322 millones en Dic/15 a Gs. 7.928 millones en Dic/16, con lo cual el ratio de Reservas/Patrimonio Neto disminuyó de 21,59% en Dic/15 a 20,92% en Dic/16. El ratio del Capital Social/Patrimonio Neto fue de 62,39% muy similar al 62,54% del Sistema. El Capital Requerido Nivel 1 fue de 23,38% en Dic/16 muy superior al 10,93% del Sistema.





## RENTABILIDAD y EFICIENCIA

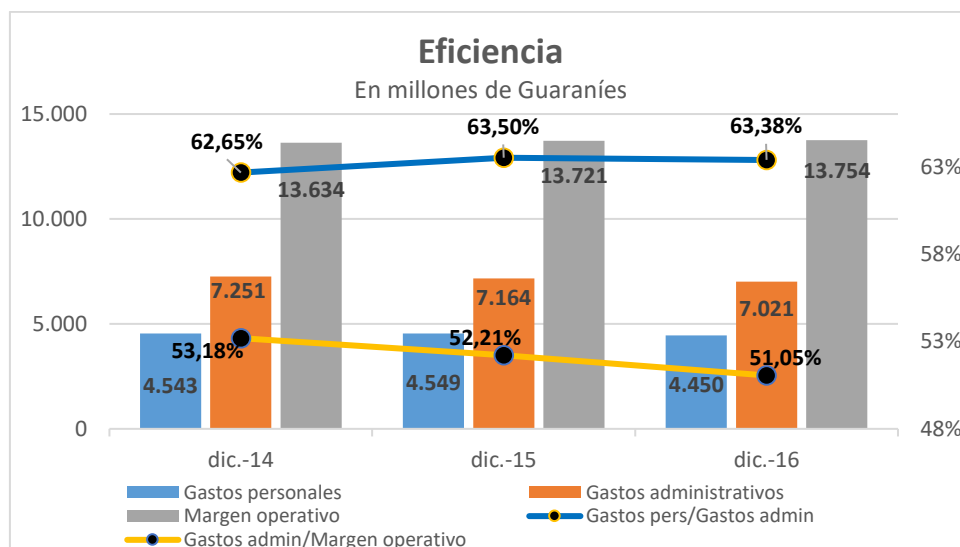
La rentabilidad de FINLATINA se ha mantenido en niveles razonables durante el 2016. En efecto, en un año donde la rentabilidad del Sistema disminuyó considerablemente, FINLATINA ha mantenido el ROE en 12,24% con respecto al 12,76% del año anterior, siendo levemente inferior al 15,20% del Sistema. Sin embargo, el ROA ha demostrado mayor fortaleza, ya que dicho indicador fue de 3,49% en Dic/16 muy superior al 1,81% del Sistema. Otros indicadores que reflejaron una fortaleza relativa, fueron la Utilidad/Cartera de 4,22% superior al 2,23% del Sistema y el Margen Financiero Neto/Cartera de 6,18% superior al 5,46% del Sistema.



Con respecto a los indicadores de intermediación, el Margen Financiero subió 11,89% de Gs. 7.747 millones en Dic/15 a Gs. 8.668 millones en Dic/16. El Margen Financiero Neto reflejó un resultado más favorable, ya que registró un aumento de 20,47% de Gs. 5.053 millones en Dic/15 a Gs. 6.087 millones en Dic/16. Sin embargo, el Margen Operativo prácticamente no registró variación cerrando en Gs. 13.754 millones en Dic/16 comparado con Gs. 13.721 millones en Dic/15, con lo cual el ratio de Margen Operativo/Cartera disminuyó de 16,07% en Dic/15 a 13,97% en Dic/16 inferior al 17,43% del Sistema.

Esta situación implica que si bien se están generando ingresos suficientes para cubrir las previsiones y los costos de fondeo (margen de intermediación), existen costos operativos que no son compensados con mayores ingresos (margen operativo), lo cual genera oportunidades de mejora en cuanto a la diversificación del portafolio de productos y servicios, a fin de generar fuentes adicionales de ingresos.

En cuanto a la eficiencia, FINLATINA ha registrado adecuados indicadores que reflejan un buen manejo de la estructura de ingresos y gastos. El ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo ha disminuido de 52,21% en Dic/15 a 51,05% en Dic/16, inferior al 57,83% del Sistema, debido a que los Gastos Administrativos han disminuido de Gs. 7.164 millones en Dic/15 a Gs. 7.021 millones en Dic/16. Por tanto, aunque el Margen Operativo no aumentó en el 2016, tampoco aumentaron los Gastos Administrativos, lo cual hizo que mejore levemente el nivel de eficiencia. Otro indicador que se ha mantenido estable en el 2016 fue el ratio de Gastos Personales/Gastos Administrativos cerrando en 63,38% en Dic/16 comparado con 53,50% en Dic/15, aunque se encuentra muy por encima del 55,41% del Sistema.



## RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	dic-14	dic-15	dic-16	Sistema
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>				
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	28,29%	28,97%	28,98%	13,23%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	3,53	3,45	3,45	7,56
Reservas/Patrimonio Neto	20,82%	21,59%	20,92%	25,15%
Capital Social/Patrimonio Neto	63,97%	67,68%	62,39%	62,54%
Capital Principal Nivel 1	23,12%	25,03%	23,38%	10,93%
Capital Complementario Nivel 2	23,99%	25,87%	25,94%	11,63%
Total Pasivos/Capital Social	3,28	3,05	3,43	10,18
Total Pasivos/Patrimonio Neto	2,10	2,07	2,14	6,37
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>				
Cartera Vencida/Cartera Total	5,67%	3,81%	2,15%	5,73%
Cartera RRR/Cartera Total	36,07%	31,89%	22,86%	12,43%
Cartera Vencida + RRR/Cartera Total	41,75%	35,70%	25,01%	18,17%
Cartera Castigada/Cartera Total	0,00%	6,15%	3,53%	--
Cart. Vencida + Cast/Cart Total + Cast	0,00%	9,38%	5,48%	--
Activos improductivos / Total Activos	22,70%	16,14%	14,89%	16,55%
Previsiones/Cartera Vencida	108,26%	95,02%	101,87%	85,88%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	13,63%	9,59%	5,59%	34,31%
<b>LIQUIDEZ</b>				
Disponible + Inversiones/Depósitos	41,68%	33,34%	29,63%	19,76%
Disponible + Inversiones/Pasivos	36,51%	27,52%	23,53%	16,38%
Disponible/Ahorro Vista	820,11%	290,08%	155,26%	44,10%
Disponible + Inversiones/CDA	44,78%	36,42%	33,56%	26,79%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO</b>				
Total Activos/Total Pasivos	147,62%	148,38%	146,71%	115,71%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	122,28%	125,11%	128,16%	112,30%
Total Depósitos/Total Activos	59,35%	55,63%	54,13%	71,63%
Total Depósitos/Total Pasivos	87,61%	82,54%	79,42%	82,88%
Sector Financiero/Pasivos	12,29%	17,36%	20,49%	11,95%
Ahorro Vista/Total Depósitos	3,43%	6,34%	9,40%	13,93%
25 mayores ahorristas/Total Depósitos	52,24%	45,59%	44,38%	--
50 mayores ahorristas/Total Depósitos	71,87%	62,89%	60,93%	--
<b>RENTABILIDAD</b>				
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	5,09%	3,71%	3,49%	1,81%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	18,59%	12,76%	12,24%	15,20%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	6,56%	4,53%	4,22%	2,23%
Margen Financiero Neto/Cartera de créditos	8,83%	5,92%	6,18%	5,46%
Margen Financiero/Cartera de créditos	10,73%	9,07%	8,81%	11,01%
Margen Operativo/Cartera de créditos	18,09%	16,07%	13,97%	17,43%
Margen Financiero/Margen Operativo	59,33%	56,46%	63,02%	63,15%
<b>EFICIENCIA</b>				
Gastos Personales/Gastos Administrativos	62,65%	63,50%	63,38%	55,41%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,32%	33,16%	32,36%	32,04%
Gastos admin/Margen Operativo	53,18%	52,21%	51,05%	57,83%
Gastos Personales/Depósitos	7,87%	7,86%	6,91%	6,33%
Gastos Administrativos/Depósitos	12,56%	12,38%	10,90%	11,43%

## CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16
Caja y Bancos	16.241	10.641	9.406
Banco Central	3.390	3.920	4.781
Inversiones	4.424	4.727	4.903
Colocaciones Netas	68.999	80.642	93.922
Total Previsiones	-4.628	-3.091	-2.156
Productos Financieros	1.752	1.839	2.474
Bienes reales y Adjud. de pagos	0	241	638
Bienes de Uso	521	338	383
Otros Activos	1.928	1.649	2.516
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>97.255</b>	<b>103.996</b>	<b>119.023</b>
Depósitos	57.719	57.852	64.430
Banco Central	69	69	75
Sector Financiero	5.047	8.824	11.753
Otros Pasivos	3.047	3.340	4.872
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>65.881</b>	<b>70.086</b>	<b>81.130</b>
Capital Social	20.070	22.950	23.640
Reservas	6.533	7.322	7.928
Resultados Acumulados	0	0	2.354
Utilidad del Ejercicio	4.771	3.638	3.970
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>31.373</b>	<b>33.910</b>	<b>37.893</b>
Pasivo + Patrimonio Neto	97.255	103.996	119.023
Líneas de Crédito	13.650	12.841	11.628
Total Contingentes	13.650	13.039	11.740
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16
Ingresos Financieros	14.642	13.661	14.971
Egresos Financieros	-6.552	-5.914	-6.303
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>8.089</b>	<b>7.747</b>	<b>8.668</b>
Ingresos por Servicios	3.926	1.617	1.201
Egresos por Servicios	-1.135	-97	0
<b>MARGEN por SERVICIOS</b>	<b>2.791</b>	<b>1.520</b>	<b>1.201</b>
Otros ingresos operativos	2.675	3.154	3.889
Valuación	79	1.301	-5
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>13.634</b>	<b>13.721</b>	<b>13.754</b>
Gastos Administrativos	-7.251	-7.164	-7.021
Previsión del Ejercicio	-1.437	-2.693	-2.580
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.946</b>	<b>3.863</b>	<b>4.152</b>
Impuestos	-175	-226	-181
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>4.771</b>	<b>3.638</b>	<b>3.970</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:	17 de Abril de 2017
Fecha de publicación:	17 de Abril 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 ésta 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.

- 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., 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.

Elaborado por:	Lic. Graciela Núñez Analista de Riesgos	Aprobado por:	Comité de Calificación Acta N° 02-17
----------------	--	---------------	---