

## INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte: 30 de SETIEMBRE de 2017

### FINANCIERA FINLATINA S.A. DE FINANZAS

	REVISIÓN	REVISIÓN	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	31-Mar-17	30-Jun-17	30-Set-17	
Solvencia	BBB-py	BBB-py	BBB-py	
Tendencia	Fuerte (+)	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.***

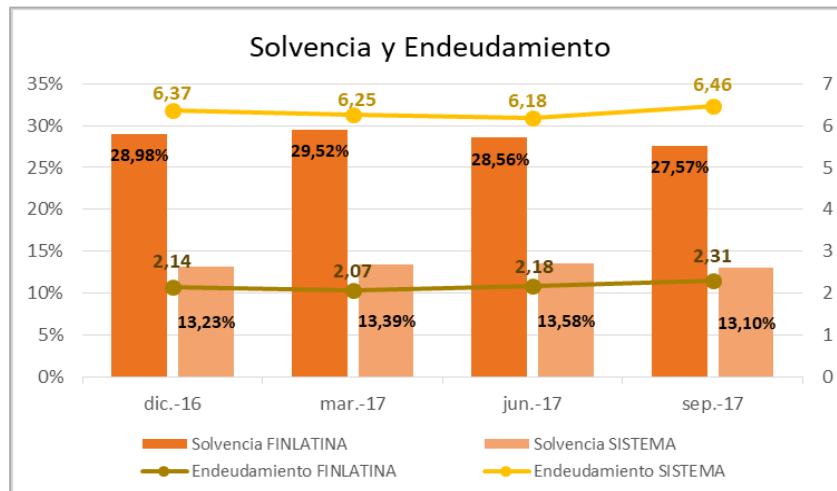
### FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISKMÉTRICA mantiene la calificación de FINLATINA S.A. de Finanzas, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional:

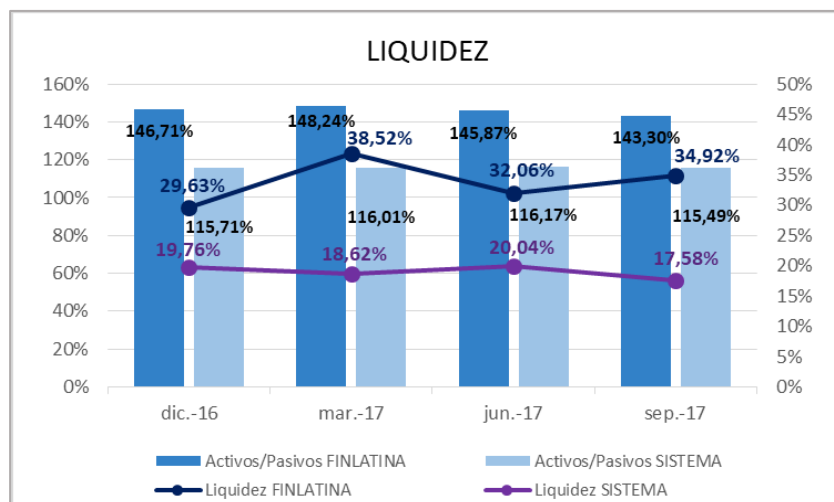
Fortalezas	Debilidades
Elevada solvencia patrimonial.	Alta participación de la cartera con renovaciones y refinanciamientos.
Bajo nivel de endeudamiento.	Alta concentración de la cartera en clientes corporativos y vinculados.
Fuerte nivel de liquidez y calce financiero.	Limitada gestión de los riesgos operacionales y tecnológicos.
Adecuado nivel de reservas y provisiones.	Reducido nivel de posicionamiento y de competitividad en el mercado.

La **Tendencia Fuerte** sigue reflejando la expectativa favorable sobre la situación general de FINLATINA S.A. de Finanzas., lo cual se evidencia en una mejoría de los principales indicadores cuantitativos y cualitativos de la entidad. Durante el año se ha fortalecido la estructura operacional, en especial respecto a lo relacionado con el ambiente de control y la gestión integral de los riesgos. Asimismo, se ha reforzado la infraestructura y la seguridad tecnológica, a través de mayores inversiones en hardware y equipos destinados a mejorar la contingencia y la alta disponibilidad, a fin de asegurar la continuidad del negocio. Por tanto, RISKMÉTRICA seguirá monitoreando el grado de impacto de estos ajustes en la estructura operativa y tecnológica, especialmente sobre la evolución de la cultura de riesgos y la calidad de los activos.

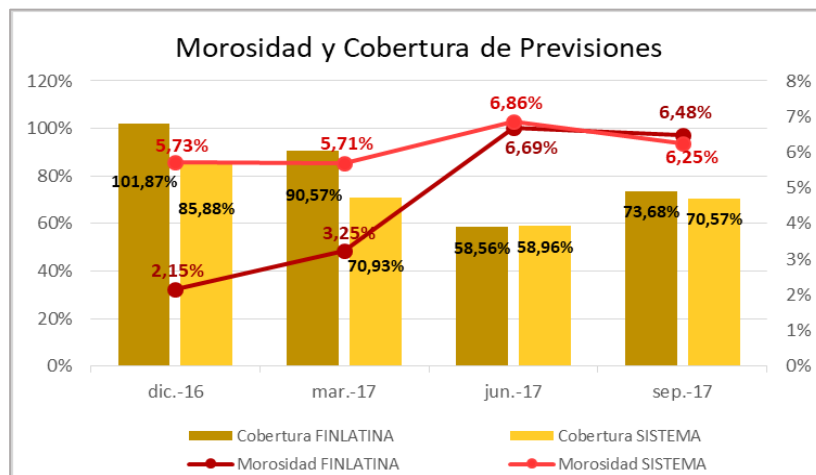
La principal fortaleza de FINLATINA sigue siendo su elevada Solvencia con bajo nivel de endeudamiento. A Set17 la Solvencia de la entidad cerró en 27,57%, muy superior al promedio del Sistema de 13,10%. Asimismo, el Endeudamiento cerró en 2,31 muy inferior al promedio del Sistema de 6,46. Esto se debe principalmente a la sobre-capitalización con respecto al tamaño del negocio, lo que implica un potencial de crecimiento con alta capacidad de pago de las obligaciones.



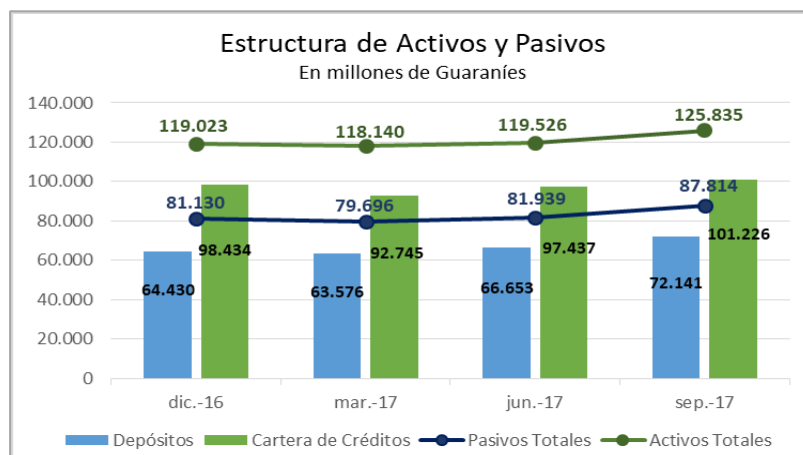
Otro indicador que refleja la fortaleza de FINLATINA es la Liquidez, cuyo ratio cerró en 34,92% en Set17 muy superior al promedio del Sistema de 17,58%. Igualmente, el ratio de Activos/Pasivos en Set17 fue de 143,30% muy superior al Sistema de 115,49%. Esto implica que la Financiera posee un adecuado calce financiero, con suficientes activos de corto plazo para cubrir las obligaciones más inmediatas. El saldo de Caja y Bancos creció 74,76% de Gs. 9.406 millones en Dic16 a Gs. 16.438 millones en Set17, lo cual en contrapartida generó un aumento en el ratio de Activos Improductivos de 14,89% en Dic16 a 19,41% en Set17.



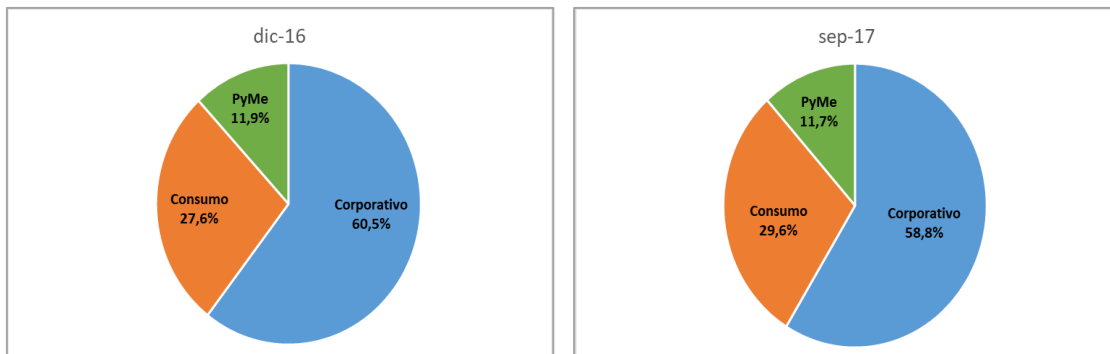
Con respecto a la calidad de los activos, FINLATINA registró un aumento de la morosidad en línea con la mora del mercado. La Mora > 60 días fue de 6,48% en Set17 levemente superior a la Mora del Sistema de 6,25%. La Cobertura de Previsiones también sufrió una desmejoría, registrando una reducción desde 101,87% en Dic16 a 73,68% en Set17, aunque superior al Sistema de 70,57%. Esta situación se debió principalmente al aumento de la Cartera Vencida que subió de Gs. 2.117 millones en Dic16 a Gs. 6.558 millones en Set17, producto de la caída de un cliente corporativo con quien se está negociando un plan de solución.



FINLATINA ha implementado un Plan Estratégico consistente en un crecimiento selectivo y gradual de la cartera de créditos, en línea con el perfil conservador de la entidad. En lo que va del año, la cartera total de créditos ha registrado un aumento del 2,84% de Gs. 98.434 millones en Dic16 a Gs. 101.226 millones en Set17. Asimismo, con respecto a los Activos Totales, éstos han registrado un aumento de 5,72% de Gs. 119.023 millones en Dic16 a Gs. 125.835 millones en Set17. Con respecto a los Pasivos, los mismos han aumentado 8,24% de Gs. 81.130 millones en Dic16 a Gs. 87.814 millones en Set17, mientras que los Depósitos aumentaron 11,97% de Gs. 64.430 millones en Dic16 a Gs. 72.141 millones en Set17.

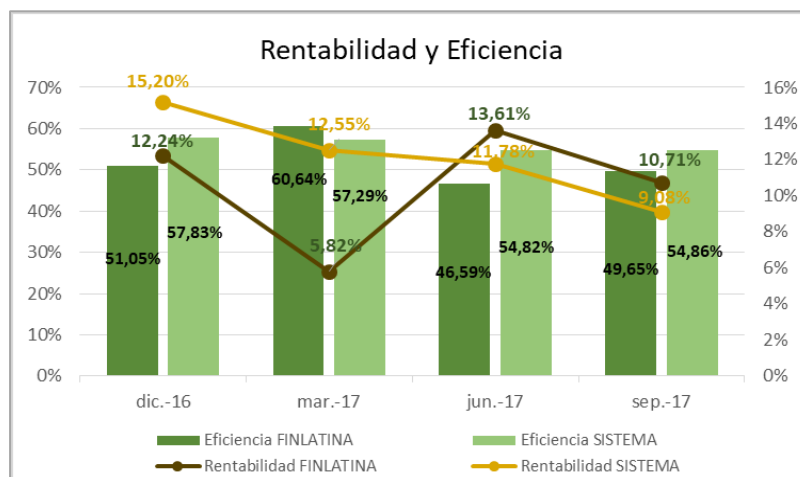


La Cartera de Créditos de FINLATINA está compuesta mayormente por clientes corporativos y vinculados, ocupando el 58,8% de la cartera total en Set17, registrando una leve disminución con respecto a la participación de 60,5% en Dic16. La Cartera de Consumo ocupa el segundo lugar de la cartera total en 29,6% en Set17, registrando un aumento con respecto al 27,6% registrado en Dic16. En menor proporción la Cartera de las PyMes se mantiene en un 11,7% en Set17.

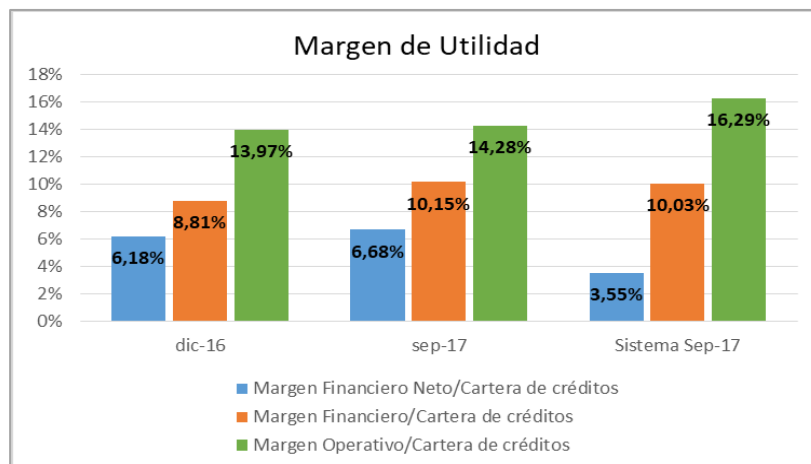


Con respecto a la Cartera de Consumo, la Compra de Cartera sigue siendo la principal fuente de clientes ocupando el 75% de este producto. Por tanto, el desafío para FINLATINA en el área comercial, sigue siendo crear nuevos canales de venta y diversificar la cartera de productos y servicios, a fin de generar mayor competitividad y alcanzar nuevos segmentos de clientes.

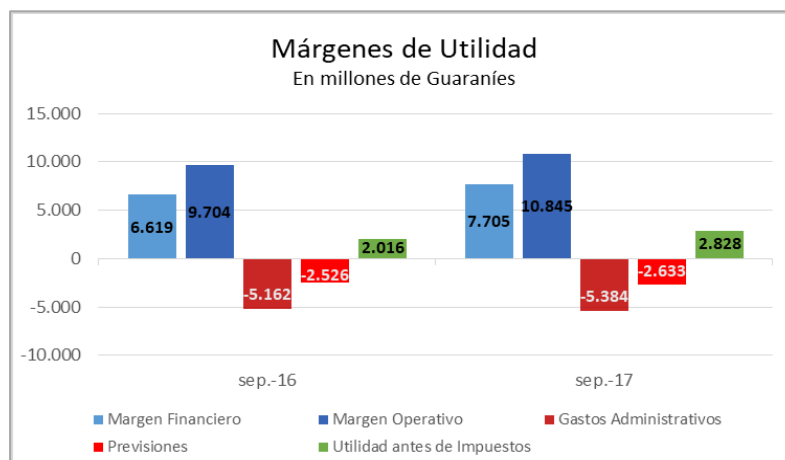
En cuanto a la gestión financiera, a Setiembre 2017 FINLATINA ha registrado indicadores razonables de rentabilidad y márgenes de utilidad, en línea con la tendencia del mercado. El ROE fue de 10,71% superior al ROE del Sistema de 9,08% aunque inferior al ROE de 12,24% en Dic16, a pesar del elevado nivel patrimonial (sobre-capitalización) con respecto al tamaño actual del negocio. Con respecto a la Eficiencia, este indicador fue de 49,65% inferior al Sistema de 54,86%, e inferior al 51,05% en Dic16, lo cual refleja una mejoría en la estructura de costos de la entidad.



Con respecto a los márgenes de Utilidad, el Margen Financiero Neto/Cartera fue de 6,68% superior al Sistema de sólo 3,55% y superior a 6,18% en Dic16. Asimismo, el Margen Financiero/Cartera fue de 10,15% superior a 10,03% del Sistema y superior a 8,81% en Dic16. El Margen Operativo/Cartera también aumentó en el año desde 13,97% en Dic16 a 14,28% en Set17, aunque inferior al Sistema de 16,29%. Otro indicador importante es el Coeficiente de Intermediación medido por el Ratio de Margen Financiero/Margen Operativo, el cual registró un nivel de 71,05% en Set17 superior al Sistema de 61,58%.



La Utilidad antes de Impuestos fue de Gs. 2.828 millones en Set17, superior en 40,3% a Gs. 2.016 millones en el mismo periodo del año anterior. Este mejoramiento de la Utilidad, se debió principalmente al aumento de 16,4% del Margen Financiero que subió de Gs. 6.619 millones en Set16 a Gs. 7.705 millones en Set17. Igualmente, el Margen Operativo aumentó 11,8% de Gs. 9.704 millones en Set16 a Gs. 10.845 millones en Set17. Este incremento en los márgenes de utilidad, se debió principalmente a que los Gastos y las Provisiones aumentaron en forma menos que proporcional al aumento de los Ingresos, comparando el mismo periodo de los últimos 2 años.



## RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINLATINA				SISTEMA	
	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-16	sep-17
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>						
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	28,98%	29,52%	28,56%	27,57%	13,23%	13,10%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	3,45	3,39	3,50	3,63	7,56	7,63
Reservas/Patrimonio Neto	20,92%	20,62%	22,72%	22,46%	25,15%	26,00%
Capital Social/Patrimonio Neto	62,39%	61,49%	66,57%	65,81%	62,54%	67,88%
Capital Principal Nivel 1	23,38%	23,47%	24,75%	23,62%	10,93%	11,56%
Capital Complementario Nivel 2	25,94%	29,09%	26,75%	25,52%	11,63%	12,34%
Total Pasivos/Capital Social	3,43	3,37	3,27	3,51	10,18	9,51
Total Pasivos/Patrimonio Neto	2,14	2,07	2,18	2,31	6,37	6,46
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>						
Cartera Vencida/Cartera Total	2,15%	3,25%	6,69%	6,48%	5,73%	6,25%
Cartera RRR/Cartera Total	22,86%	26,09%	25,80%	20,69%	12,43%	13,18%
Cartera Vencida + RRR/Cartera Total	25,01%	29,34%	32,49%	27,16%	18,17%	19,44%
Activos improductivos / Total Activos	14,89%	19,56%	17,48%	19,41%	16,55%	15,28%
Previsiones/Cartera Vencida	101,87%	90,57%	58,56%	73,68%	85,88%	70,57%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	5,59%	7,84%	17,35%	17,25%	34,31%	37,51%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Disponible + Inversiones/CDA	33,56%	42,65%	35,81%	37,89%	26,79%	25,30%
Disponible + Inversiones/Depósitos	29,63%	38,52%	32,06%	34,92%	19,76%	17,58%
Disponible + Inversiones/Pasivos	23,53%	30,73%	26,08%	28,69%	16,38%	15,25%
Disponible/Ahorro Vista	155,26%	299,78%	223,06%	369,05%	44,10%	45,45%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO</b>						
Total Activos/Total Pasivos	146,71%	148,24%	145,87%	143,30%	115,71%	115,49%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	128,16%	128,68%	127,16%	125,99%	112,30%	112,47%
Total Depósitos/Total Activos	54,13%	53,81%	55,76%	57,33%	71,63%	75,13%
Total Depósitos/Total Pasivos	79,42%	79,77%	81,34%	82,15%	82,88%	86,76%
Sector Financiero/Pasivos	13,49%	13,49%	12,20%	11,22%	9,59%	7,03%
Sector Fin + Otros Pasivos/Pasivos	20,49%	20,13%	18,56%	17,76%	11,95%	9,42%
Ahorro Vista/Total Depósitos	9,40%	7,84%	8,46%	6,17%	13,93%	13,51%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	3,49%	1,87%	4,01%	3,00%	1,81%	1,15%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	12,24%	5,82%	13,61%	10,71%	15,20%	9,08%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	4,22%	2,38%	4,91%	3,72%	2,23%	1,43%
Margen Financiero Neto/Cartera de créditos	6,18%	6,32%	8,47%	6,68%	5,46%	3,55%
Margen Financiero/Cartera de créditos	8,81%	8,64%	11,81%	10,15%	11,01%	10,03%
Margen Operativo/Cartera de créditos	13,97%	11,93%	15,45%	14,28%	17,43%	16,29%
Margen Financiero/Margen Operativo	63,02%	72,40%	76,41%	71,05%	63,15%	61,58%
<b>EFICIENCIA</b>						
Gastos Personales/Gastos Admin	63,38%	60,71%	61,28%	61,84%	55,41%	54,57%
Gastos Personales/Margen Operativo	32,36%	36,82%	28,55%	30,70%	32,04%	29,93%
Gastos admin/Margen Operativo	51,05%	60,64%	46,59%	49,65%	57,83%	54,86%
Gastos Personales/Depósitos	6,91%	6,41%	6,45%	6,15%	6,33%	5,22%
Gastos Administrativos/Depósitos	10,90%	10,56%	10,52%	9,95%	11,43%	9,57%

## CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>sep-15</b>	<b>sep-16</b>	<b>sep-17</b>
Caja y Bancos	16.241	10.641	9.406	15.147	14.388	16.438
Banco Central	3.390	3.920	4.781	3.895	3.366	3.855
Inversiones	4.424	4.727	4.903	4.702	4.930	4.900
Colocaciones Netas	68.999	80.642	93.922	71.044	81.632	93.408
Productos Financieros	1.752	1.839	2.474	1.656	2.033	3.101
Bienes reales y Adjud. de pagos	0	241	638	0	241	638
Bienes de Uso	521	338	383	370	364	336
Otros Activos	1.928	1.649	2.516	1.193	2.283	3.160
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>97.255</b>	<b>103.996</b>	<b>119.023</b>	<b>98.007</b>	<b>109.237</b>	<b>125.835</b>
Depósitos	57.719	57.852	64.430	56.709	61.223	72.141
Banco Central	69	69	75	68	71	82
Sector Financiero	5.047	8.824	11.753	5.651	7.513	9.855
Otros Pasivos	3.047	3.340	4.872	2.920	4.516	5.736
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>65.881</b>	<b>70.086</b>	<b>81.130</b>	<b>65.347</b>	<b>73.323</b>	<b>87.814</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	2.403	2.004	2.828
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>31.373</b>	<b>33.910</b>	<b>37.893</b>	<b>32.660</b>	<b>35.913</b>	<b>38.021</b>
PASIVO + PATRIMONIO NETO	97.255	103.996	119.023	98.007	109.237	125.835
Líneas de Crédito	13.650	12.841	11.628	13.315	7.249	11.950
Total Contingentes	13.650	13.039	11.740	13.315	7.361	12.062
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>sep-15</b>	<b>sep-16</b>	<b>sep-17</b>
Ingresos Financieros	14.642	13.661	14.971	10.460	11.288	12.749
Egresos Financieros	-6.552	-5.914	-6.303	-4.431	-4.669	-5.044
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>8.089</b>	<b>7.747</b>	<b>8.668</b>	<b>6.028</b>	<b>6.619</b>	<b>7.705</b>
Ingresos por Servicios	3.926	1.617	1.201	1.287	903	890
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>1.190</b>	<b>903</b>	<b>890</b>
Otros ingresos operativos	2.675	3.154	3.889	1.881	2.423	2.341
Valuación	79	1.301	-5	1.118	-241	-92
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>13.634</b>	<b>13.721</b>	<b>13.754</b>	<b>10.217</b>	<b>9.704</b>	<b>10.845</b>
Gastos Administrativos	-7.251	-7.164	-7.021	-5.327	-5.162	-5.384
Previsión del Ejercicio	-1.437	-2.693	-2.580	-2.456	-2.526	-2.633
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.946</b>	<b>3.863</b>	<b>4.152</b>	<b>2.435</b>	<b>2.016</b>	<b>2.828</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>2.403</b>	<b>2.004</b>	<b>2.828</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 Noviembre de 2017
Fecha de publicación:	28 de Noviembre 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
--	--