

INFORME DE ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2020

FINLATINA S.A. DE FINANZAS

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2018	31-Dic-2019	31-Dic-2020
Categoría	BBB_{py}	BBB_{py}	BBB_{py}
Tendencia	Estable	Estable	Sensible (-)

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.

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

RISK MÉTRICA mantiene la Calificación de **BBB_{py}** con tendencia **Sensible (-)**, para la Solvencia de FINLATINA S.A. de Finanzas, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2020, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de una elevada solvencia patrimonial durante los últimos años, con altos niveles de capitalización, muy superiores al promedio del mercado y a los requerimientos regulatorios, lo que refleja la condición de sobre-capitalización de la entidad, lo cual también produce un bajo nivel de endeudamiento, generando sostenibilidad y adecuado margen para el crecimiento del negocio.
Mantenimiento de elevados niveles de liquidez durante los últimos años, superiores al promedio de mercado, registrando un incremento en el 2020, con adecuado calce financiero especialmente en el corto y medio plazo.
Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad durante los últimos años, respecto a la cartera crediticia, en niveles superiores al promedio de mercado, aunque en el 2020 se ha registrado una disminución de la utilidad y la rentabilidad.
Propiedad corporativa y gestión perteneciente a un grupo empresarial, de amplia experiencia y credibilidad en el sistema financiero, cuyas empresas vinculadas proporcionan la principal fuente de cartera activa y pasiva de la financiera.
PRINCIPALES RIESGOS
Bajas tasas de crecimiento de la cartera crediticia y los activos durante los últimos años, registrando una disminución del volumen del negocio en el 2020, a causa de los efectos de la pandemia del covid-19, con alta participación de créditos corporativos y vinculados, reflejando una reducida competitividad y diversificación de su portafolio de productos y servicios, lo cual genera una relativa exposición al riesgo estratégico y reputacional de la empresa.

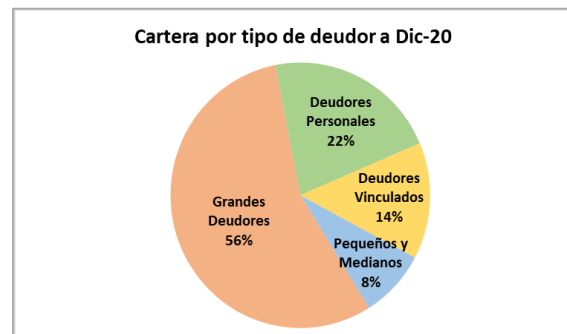
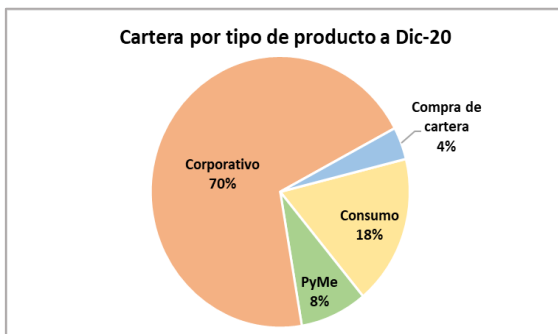
Alta concentración de clientes corporativos en la cartera activa, aunque ello responde al modelo de negocio y al perfil institucional de la financiera. Asimismo, existe alta concentración de clientes institucionales en la cartera pasiva, lo que genera una alta dependencia de la fuente de financiamiento.
Alta participación de la cartera crediticia con renovaciones y refinanciamientos, superior al promedio de mercado, registrando un aumento de las pérdidas por provisiones en el 2020, así como un importante incremento de la cartera incobrable desafectada.
Alta dependencia de otros ingresos operativos, con una importante participación de los ingresos generados por las operaciones fiduciarias, representando el 39% del resultado antes de provisiones y el 132% de la utilidad del ejercicio en el 2020.
Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión integral de riesgos y el ambiente de control, así como respecto al ambiente tecnológico, la gestión de calidad y el gobierno corporativo.

La **Tendencia Sensible (-)** refleja las menores expectativas sobre la situación general de FINLATINA S.A. de Finanzas, considerando que durante el ejercicio 2020 se ha deteriorado la cartera crediticia, generando mayores pérdidas por provisiones, con un abultado volumen de desafectación de cartera morosa. Asimismo, la cartera crediticia se ha reducido en el 2020, con un menor volumen de operaciones, lo que ha derivado en la disminución de los márgenes de utilidad, lo que estuvo explicado principalmente por los efectos de la pandemia del covid-19. En el 2020 se ha conformado una importante cartera especial, concedida bajo las medidas adoptadas por la pandemia del covid-19, lo que sumado a la alta participación de la cartera refinanciada y renovada, han generado una mayor exposición de los activos crediticios, ante la incertidumbre económica para el 2021.

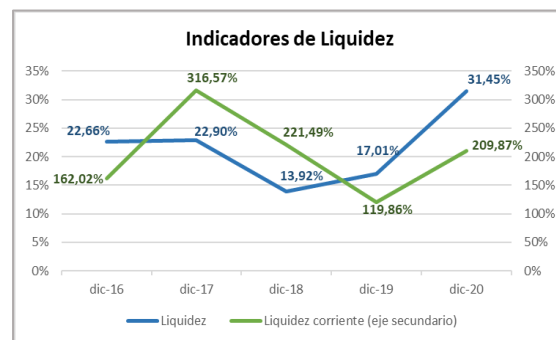
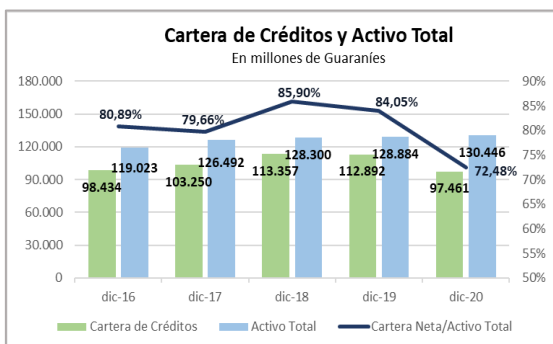
La Categoría **BBBpy** de FINLATINA se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, fortalecidos por un adecuado desempeño financiero con indicadores de rentabilidad, más favorables que el promedio del mercado durante los últimos años. En contrapartida, la calificación considera la moderada estructura operativa, con limitada gestión de calidad y gestión estratégica, con escasa competitividad de sus productos y servicios, con reducido ambiente tecnológico y de control, lo que genera oportunidades de mejora en cuanto a la gestión del riesgo integral. Asimismo, un factor de riesgo consiste en la escasa competitividad que ha limitado la capacidad de crecimiento, con alta concentración de la cartera activa y pasiva en clientes corporativos, vinculados e institucionales, lo que genera una alta exposición del negocio al riesgo estratégico.

El perfil conservador de la entidad sigue siendo un factor de fortaleza, lo que se ha traducido en una estrategia de crecimiento gradual y selectivo de la cartera crediticia, mediante una diversificación con foco en el segmento pymes y corporativo, cuyos clientes son menos vulnerables a los ciclos económicos adversos, lo cual resulta particularmente beneficioso en periodos de alta morosidad sistémica, aunque requiere un mayor control sobre el grado de exposición con los grandes deudores. Sin embargo, esta estrategia conservadora, ha resultado en una alta concentración de la cartera crediticia en pocos clientes fidelizados, haciendo que la gestión comercial se adapte a un esquema tradicional, con productos y servicios de menor competitividad y con menor alcance hacia otros mercados y segmentos de clientes, lo cual limita la posibilidad de crecimiento.

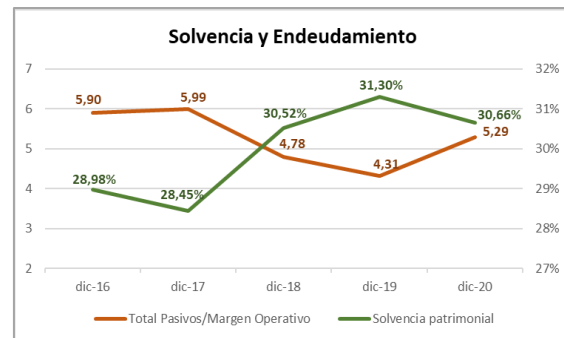
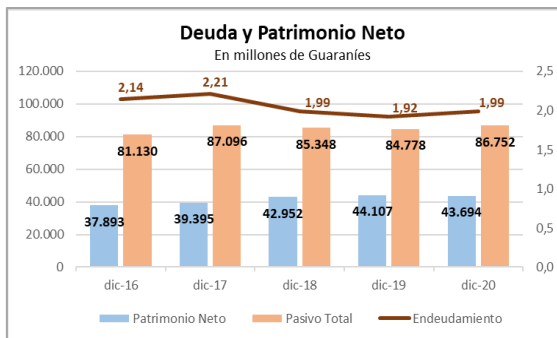
En el 2020, FINLATINA ha continuado su estrategia comercial enfocada en clientes corporativos, cuyo segmento registró una participación de 70% en Dic20 sobre la cartera total. La cartera de préstamos comerciales a las pymes registró una participación de 8%, mientras que la cartera de consumo representó el 18% de la cartera crediticia en Dic20. Los préstamos compuestos por compras de cartera, representaron el 4% de la cartera total al corte analizado. En consecuencia, los clientes clasificados como grandes deudores ocuparon el 56% de la cartera total en Dic20, mientras que los deudores personales representaron el 22%, y los pequeños y medianos representaron el 8%. Los deudores vinculados registraron una participación del 14% en Dic20. Esta estrategia de escasa diversificación de la cartera, concentrada en pocos clientes fidelizados y recurrentes de la entidad, mayormente empresas corporativa y vinculadas, se ha venido implementando en los últimos años, lo cual ha sido consistente con el perfil institucional y el modelo tradicional del negocio de la entidad.



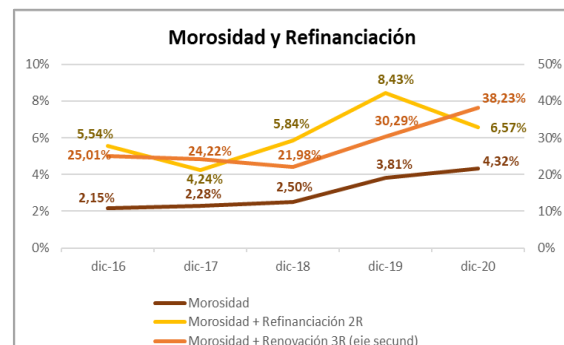
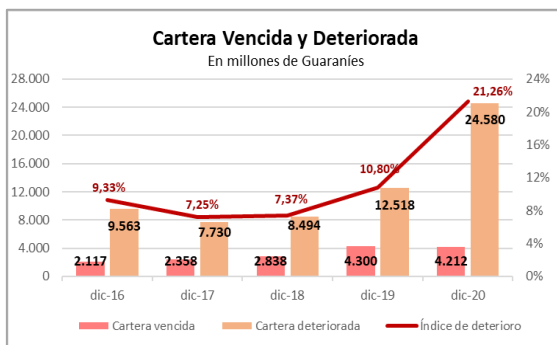
La estrategia conservadora de FINLATINA durante los últimos años, ha implicado un escaso crecimiento de la cartera y los activos, registrando un crecimiento acumulado de la cartera crediticia de -1% en los últimos cinco años. En el 2020 la cartera disminuyó 13,7% desde Gs. Gs. 112.892 millones en Dic19 a Gs. 97.461 millones en Dic20. Los activos registraron un leve crecimiento de 1,2% en el 2020 desde Gs. 128.884 millones en Dic19 a Gs. 130.446 millones en Dic20. Este crecimiento lento y gradual del negocio, aunque ha implicado un menor desarrollo y competitividad con respecto a las demás entidades financieras, lo cual ha posicionado a la entidad en el último lugar en cuanto a tamaño de cartera y activos, a su vez ha significado una sobre-capitalización del negocio. El capital se encuentra muy por encima del mínimo regulatorio exigido, lo que favorece la solvencia de la entidad, con un patrimonio elevado respecto a los activos totales, tanto en relación al capital exigido como al promedio de la industria, lo que brinda un adecuado margen para un mayor crecimiento del negocio.



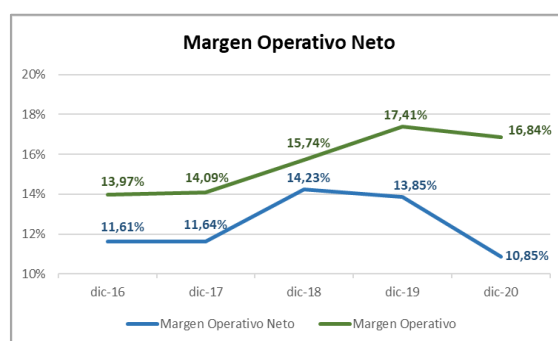
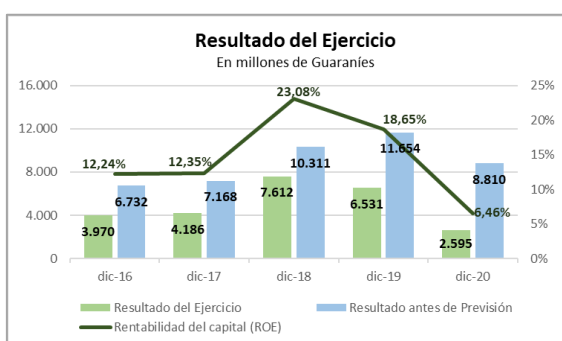
Esta situación ha generado una elevada solvencia patrimonial, que ha permanecido en un alto nivel durante los últimos años, registrando un incremento desde 28,45% en Dic17 a 31,30% en Dic19, con una reducción a 30,66% en Dic20, muy superior al promedio del mercado de 13,27%. En consecuencia, el índice de endeudamiento, medido por el ratio de Pasivo Total/Patrimonio Neto, se ha ido reduciendo desde 2,21 en Dic17 a 1,92 en Dic19, con un incremento a 1,99 en Dic20, muy inferior al promedio de mercado de 6,44. Con respecto al capital regulatorio, el Nivel1 ha ido aumentando desde 27,22% en Dic18 a 29,20% en Dic19 y 34,23% en Dic20, muy superior a la media del mercado de 14,70%, así como el Nivel2 ha ido aumentado desde 27,79% en Dic18 a 29,78% en Dic19 y 34,85% en Dic20, muy superior al promedio de mercado de 18,34%. Asimismo, el ratio de Pasivo Total/Margen Operativo aumentó en el 2020 desde 4,31 en Dic19 a 5,29 en Dic20, muy inferior a la media del mercado de 8,26. Estos indicadores reflejan una importante fortaleza de la entidad, ya que brindan un sólido sustento y un gran potencial para el crecimiento del negocio.



Además de la elevada solvencia patrimonial y el consecuente bajo nivel de endeudamiento, la adecuada calidad de la cartera crediticia ha sido una fortaleza de FINLATINA, durante los últimos años, registrando bajas tasas de morosidad respecto a la cartera y al patrimonio. Sin embargo, en el 2020 la morosidad ha aumentado desde 3,81% en Dic19 a 4,32% en Dic20, superior al promedio de mercado de 4,01%. Aunque la morosidad incluyendo las refinanciaciones (2R), disminuyó en el 2020 desde 8,43% en Dic19 a 6,57% en Dic20, la morosidad incluyendo las renovaciones (3R) aumentó desde 30,29% en Dic19 a 38,23% en Dic20, muy superior al promedio de mercado de 16,17%. Asimismo, la cartera total deteriorada, incluyendo la cartera vencida, refinanciada, desafectada y en dación de pago, registró un importante aumento de 96,4%, desde Gs. 12.518 millones en Dic19 a Gs. 24.580 millones en Dic20, lo que derivó en el incremento del índice de deterioro desde 10,80% en Dic19 a 21,26% en Dic20, siendo un nivel relativamente alto para el tipo de negocio.



El mayor deterioro de la cartera en el 2020, ha derivado en el aumento de las pérdidas por provisiones, lo que sumado a la disminución de la cartera crediticia, ha repercutido sobre la utilidad neta del ejercicio. El resultado antes de provisiones disminuyó 24,4% desde Gs. 11.654 millones en Dic19 a Gs. 8.810 millones en Dic20, lo que derivó en la disminución de 60,3% del resultado del ejercicio desde Gs. 6.531 millones en Dic19 a Gs. 2.595 millones en Dic20. Esto último generó la disminución de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 18,65% en Dic19 a 6,46% en Dic20. Con respecto a los márgenes de utilidad, el ratio de Margen Operativo/Cartera disminuyó levemente desde 17,41% en Dic19 a 16,84% en Dic20, así como también el margen operativo neto respecto a la cartera, se ha reducido desde 13,85% en Dic19 a 10,85% en Dic20, aunque sigue siendo superior al promedio de mercado de 9,47%.

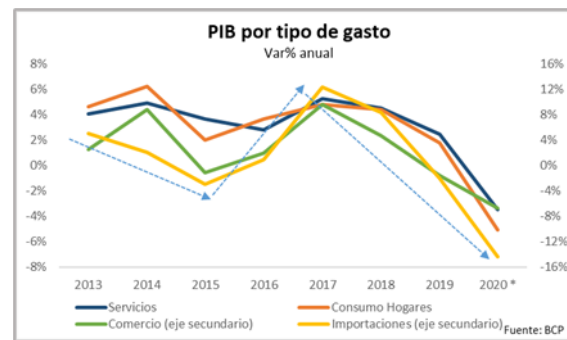
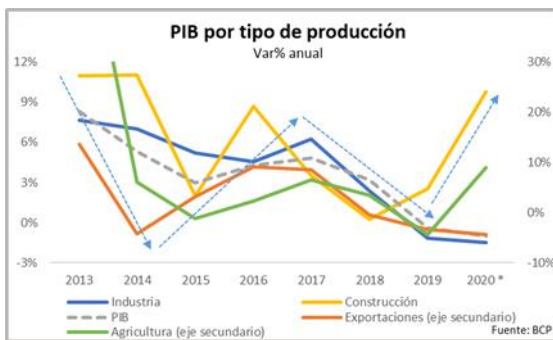


La fortaleza más significativa de FINLATINA sigue siendo su elevada solvencia patrimonial, con bajo nivel de endeudamiento, respaldada por adecuados indicadores de liquidez y rentabilidad. Esta situación se debe principalmente al elevado volumen de capital en relación con el tamaño de los activos, indicando una sobre-capitalización con respecto al mínimo requerido por el Regulador, lo cual genera una adecuada solvencia, con alto potencial para un mayor crecimiento sostenible del negocio. Sin embargo, para aprovechar este alto potencial de crecimiento, será fundamental establecer un plan estratégico de corto y mediano plazo, a fin de direccionar la gestión del negocio, hacia un modelo más competitivo y diversificado, hacia otros segmentos de clientes.

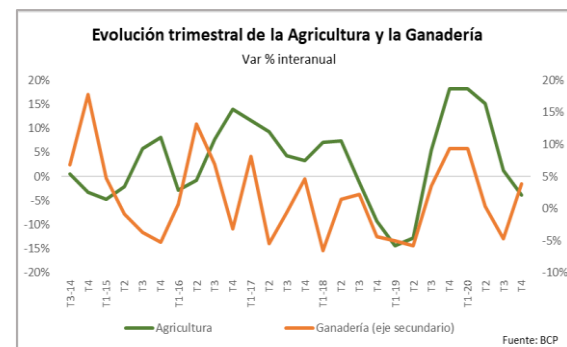
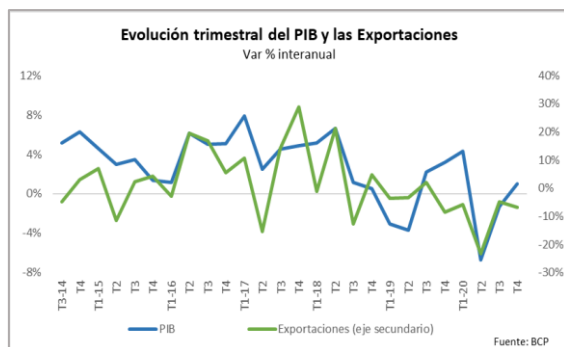
El principal desafío de FINLATINA para el 2021 será incrementar el negocio, mejorando la calidad de la cartera crediticia, y lograr una mayor competitividad, con innovación y diversificación de sus canales de venta y de su portafolio de productos y servicios, con el objetivo de generar un mayor crecimiento del negocio, con una adecuada estructura operativa y financiera, a fin de lograr una eficiente relación entre el riesgo asumido y el retorno esperado. Esto permitirá posicionar la marca y proyectar la imagen de la empresa, hacia nuevos segmentos de clientes potenciales, a fin de consolidar un negocio rentable y sostenible, con menor concentración de clientes tanto en la cartera activa como pasiva. Un factor de riesgo constituye la alta participación de grandes deudores, corporativos y vinculados a grupos económicos, lo que representa un importante crecimiento inorgánico de la cartera crediticia, con una mayor exposición al riesgo estratégico y de crédito. Por tanto, una mayor participación de mercado, debería ser un objetivo del Plan Estratégico de la entidad, así como una gradual transformación del modelo tradicional hacia un esquema con mayor diversificación e innovación tecnológica, enfocado en un mayor crecimiento y expansión del negocio.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

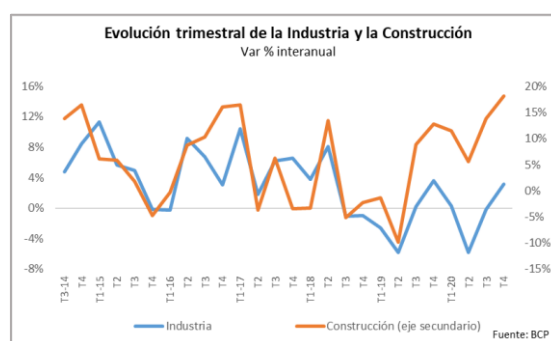
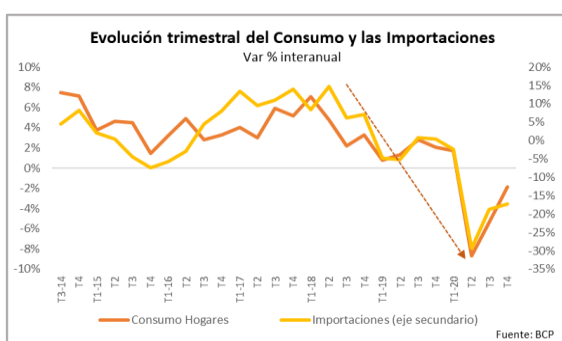
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019, aunque en el 2020 la agricultura y la construcción se recuperaron.



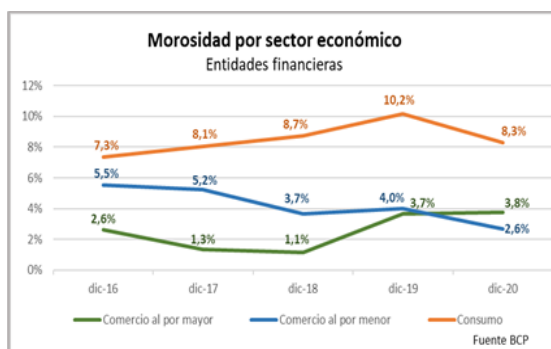
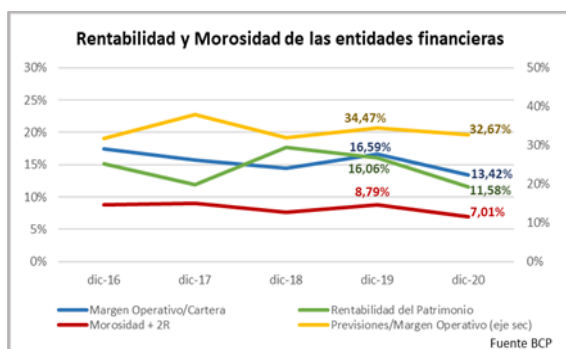
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción de -1% del PIB, así como también tasas negativas del PIB por tipo de gasto, de -3,5% en Servicios, -5,1% en Consumo, -6,8% en Comercio y -14,4% en Importaciones. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -5,8% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, registrando el PIB una tasa mínima de -6,7% y las exportaciones de -23,3%.



El consumo y las importaciones registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -8,7% y -29,3% respectivamente, registrando una recuperación a partir del tercer trimestre del 2020, aunque todavía con bajas tasas de crecimiento. El sector de la industria también registró una tendencia similar, alcanzando una tasa mínima de -5,8% en el segundo trimestre del 2020, registrando una recuperación en el tercer y cuarto trimestre del 2020. Asimismo, el sector de las construcciones registró una tendencia similar a la industria, con una recuperación en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 13,9% y 18,1% en el tercer y cuarto trimestre respectivamente.



En este contexto económico, el sistema financiero ha registrado una disminución del margen operativo y la rentabilidad del capital en el 2020, debido a los efectos de la pandemia del covid-19. El costo de las provisiones ha disminuido, pero se ha mantenido en un nivel alto respecto al margen operativo, aunque la morosidad global incluyendo las refinanciaciones ha disminuido en el 2020. La morosidad del sector consumo ha disminuido en el 2020, debido principalmente a las refinanciaciones y reestructuraciones, realizadas en el marco de las medidas adoptadas por el Banco Central del Paraguay. Asimismo, la morosidad del sector del comercio al por menor, se ha beneficiado por estas medidas especiales en el 2020. Las entidades financieras han acumulado una importante cartera con estas medidas especiales, lo que genera una mayor exposición de los activos crediticios, ante la incertidumbre económica que aún persiste en el 2021. Por otro lado, estas medidas especiales adoptadas por el BCP, han facilitado la contención y la depuración de las carteras problemáticas de las entidades, lo que ha derivado en menores pérdidas por provisiones.



DESCRIPCIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Administración y propiedad

La propiedad está distribuida equitativamente en tres grupos familiares con reconocida trayectoria empresarial en el país, quienes se encargan de la conducción estratégica del negocio

FINLATINA es una entidad financiera que opera en el mercado desde el 24 de Junio de 1994, con fuerte involucramiento de sus principales accionistas en la conducción y la gestión estratégica del negocio. La propiedad es totalmente de capital nacional y está distribuida equitativamente entre los grupos familiares Toyotoshi, Martínez Vargas y Bendaña Palumbo, cada uno con 33,33% del total accionario, quienes poseen gran prestigio y reconocida trayectoria empresarial en el país. Al corte analizado el capital total integrado fue de Gs. 30.000 millones, equivalentes al 85,71% del capital social autorizado de Gs. 36.000 millones.

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. La estructura operativa y administrativa, está basada en un gobierno corporativo que concentra la toma de decisiones en el Directorio, lo cual es consistente con su perfil tradicional y con 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.

FINLATINA cuenta con todos los Manuales de Políticas y Procedimientos, requeridos para la realización de la gestión operativa y financiera del negocio, los cuales son permanentemente revisados y actualizados. Asimismo, se cuenta con los diferentes Comités requeridos tanto por normativas del Regulador, como por la necesidad de un mejor funcionamiento del negocio, entre los cuales se destacan el Comité de Auditoría, el de Cumplimiento, el Comité de Activos y Pasivos (CAPA) y el de Créditos, Cobranzas y Tecnología, cuyas gestiones se encuentran documentadas en sus respectivas Actas.

La estructura organizacional se compone de diferentes áreas de gestión especializadas en los procesos claves del negocio, siendo las más importantes a nivel jerárquico las Gerencias Administrativa, Comercial, Riesgo de Créditos, Marketing, Recursos Humanos y Tecnología, contando además con áreas de Control como la Auditoría Interna, Auditoría Informática, Unidad de Riesgo Operacional y Financiera, la Unidad de Seguridad Física y Lógica y el Oficial de Cumplimiento. La mayor parte de la plana ejecutiva cuenta con una antigüedad de más de 10 años en la entidad, lo cual refleja una adecuada fidelidad y compromiso hacia los valores institucionales.

**Estrategia y
posicionamiento**

La gestión estratégica se caracteriza por su perfil conservador con un modelo de negocio tradicional, enfocada en el segmento corporativo de medianas y grandes empresas

La gestión estratégica de FINLATINA, se caracteriza por su perfil conservador con un modelo de negocio tradicional, 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.

Además 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. Sin embargo, su participación en el mercado es bastante reducida, siendo actualmente la entidad de menor tamaño en cuanto a activos, cartera, depósitos y patrimonio neto, considerando los valores absolutos de estas variables. En cuanto a solvencia y capitalización FINLATINA ocupa el 1er lugar entre las financieras, el 3er lugar respecto al margen operativo y el 6to lugar en cuanto al margen financiero neto. La entidad tiene una casa matriz y una sucursal, ubicadas en Asunción, donde se centraliza el negocio.

La estrategia del negocio ha estado siempre orientada en mayor proporción hacia el segmento de las empresas corporativas y grupos vinculados de empresas, aunque en los últimos años se ha implementado una gradual diversificación hacia los préstamos personales de Consumo, cuya participación en la cartera total se ha duplicado desde 13% en Dic14 a 32% en Dic17. Sin embargo, a partir del 2018 la estrategia se enfocó hacia el segmento corporativo, que aumentó de 55% en Dic17 a 70% en Dic20, con una reducción del segmento Consumo a 18% en Dic20. El objetivo de esta diversificación, fue reducir la exposición al riesgo de crédito de la cartera, hacia deudores con mejor perfil de riesgo, disminuyendo la participación de los préstamos de consumo, cuya morosidad sistémica ha ido aumentando durante los últimos años. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2020, la cartera estuvo concentrada en 70% por clientes grandes deudores y vinculados, 22% deudores personales y 8% pequeños y medianos.

Durante el 2019, se ha continuado con las medidas adoptadas en cuanto a la venta y promoción de los diferentes productos crediticios, así como también se ha reforzado la estructura de atención al cliente, reforzando los servicios web a través del home-banking, enfatizando en la fidelización de clientes a través del programa Multi Puntos para tarjetas de crédito. Asimismo, se ha continuado con la promoción del préstamo rotativo denominado Tarjeta de Crédito Facilita, lo que permite al cliente operar bajo una línea de crédito flexible adaptada a su forma de pago. Además se ha continuado con el programa de incentivo a los funcionarios de la entidad, mediante un esquema de competencia denominado Carrera de Ventas, con el fin de generar un adecuado ambiente de trabajo en el aspecto motivacional y profesional en el área comercial de la firma.

Gestión del riesgo de crédito y cobranzas *La gestión crediticia se basa en un proceso centralizado, con participación del Directorio de la entidad*

FINLATINA desarrolla una razonable gestión del riesgo de crédito, mediante una estructura básica, compuesta por una Gerencia de Riesgo de Crédito y un Comité de Crédito integrado por dos Directores y el Gerente de Riesgo de Crédito. 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 refinanciaciones son evaluadas en base a los informes del área de Cobranzas, conjuntamente con el área Comercial, para realizar las propuestas al Comité de Créditos, donde se toman las decisiones finales.

La gestión de cobranza se desarrolla en una estructura de capacidad moderada, con una dotación mínima para realizar el recupero de la cartera vencida y la contención de la mora, compuesta por gestores especializados por tramos de morosidad y un gestor especializado en tarjetas de crédito. Esto se debe a que la mayor parte de la cartera está compuesta por grandes deudores, quienes son gestionados por el Oficial de Cuenta y por el Gerente Comercial. También se dispone de un Abogado para la gestión prejudicial de los créditos con mayor antigüedad de vencimiento. Adicionalmente, la estructura de cobranzas cuenta con un Comité de Cobranzas, integrado por dos Directores y el Gerente Comercial, donde se evalúa la situación de los clientes morosos y se toman las principales decisiones respecto al recupero de la cartera.

La gestión de cobranzas también abarca la realización de informes sobre la situación 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 refinanciación. De acuerdo a dicho informe y a la voluntad de pago del cliente, se remiten los casos al Comité de Cobranzas donde se define si el cliente deberá ser judicializado, con participación del Directorio, para lo cual se remite a un Abogado externo. Para los casos de Refinanciación, se remite al Comité de Créditos donde se evalúan las propuestas junto con la Gerencia de Riesgos.

**Gestión del
riesgo integral**

*La entidad cuenta con una moderada estructura para realizar
la gestión del riesgo integral*

FINLATINA realiza una adecuada gestión del riesgo financiero, a través de una estructura compuesta por la Unidad de Riesgo Operacional y Financiero, y por el Comité de Activos y Pasivos (CAPA), integrado por el Presidente, Vicepresidente Gerente General y dos Directores. En esta Unidad 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. Se encuentra en etapa de desarrollo, la incorporación de reportes automatizados y herramientas de control y monitoreo. Se cuenta con un Manual de Riesgos Financieros, donde se establecen los planes de contingencia de liquidez, así como las pruebas de stress y backtesting. Está pendiente la implementación de un Manual de Riesgo Operacional, donde se establezcan los procedimientos y la metodología de trabajo, incorporando las herramientas de adecuadas de gestión.

Aunque la gestión del riesgo tecnológico se ha fortalecido en el 2019 y el 2020, mediante la realización inversiones en desarrollo, para mejorar e incorporar nuevos servicios y oportunidades de negocios en la página web institucional, como así también en el home-banking y la aplicación móvil, aún se cuenta con una moderada estructura tecnológica con sistemas y equipamientos básicos, para la gestión integral del negocio. En los últimos años se han realizado inversiones en infraestructura y licenciamientos, que han permitido la implementación de proyectos orientados hacia la seguridad informática, incluyendo los aspectos relacionados con la continuidad, alta disponibilidad y contingencia.

Con respecto a la seguridad informática, la entidad cuenta con una Unidad de Seguridad Física y Lógica, a cargo de los procedimientos de control y seguimiento de los sistemas y la conectividad. Asimismo, la entidad cuenta con un Administrador de Seguridad y con un Manual actualizado de Políticas de Seguridad, para cuya implementación se realizan capacitaciones constantes. Además, se realizan anualmente los tests de vulnerabilidades y hacking ético, según el Manual de Desarrollo y Mantenimiento de Sistemas, aunque todavía continúan pendientes de implementación algunas mejoras en cuanto a la seguridad y la eficiencia de los procesos.

Con respecto al Plan de Contingencia, la entidad cuenta con un generador de energía eléctrica, para garantizar la continuidad del negocio. Se ha realizado la implementación del sitio alternativo a través de un servicio tercerizado, para lo cual se ha adquirido un Servidor y un Router de última generación con gran capacidad y mejores prestaciones, así como también se ha incluido un doble enlace para asegurar la continuidad en caso de contingencia. Se encuentra en etapa de elaboración, la segmentación de la red interna y del ambiente de desarrollo y producción. El ambiente tecnológico en general sigue reflejando una moderada estructura, ya que existen oportunidades de mejora en cuanto a la innovación y la implementación de los estándares de gobernabilidad, organización y seguridad, de acuerdo a las nuevas guías según el MGCTI.

Control interno y lavado de dinero

La entidad cuenta con un moderado ambiente de control interno y prodesos de control de lavado de dinero

La Unidad de Control Interno ha sido reestructurada en el 2020 con el fin de profesionalizar y consolidar las tareas de control, compuesta por la Unidad de Control Interno y el Comité de Auditoría. Dicho Comité está integrado por tres Directores y el Jefe de la Unidad de Control Interno. La gestión de monitoreo es realizada en base a un Programa Anual de Trabajo, aprobado por el Directorio, en el cual se desarrollan las principales acciones y tareas de control, que permiten evaluar el grado de cumplimiento de las normativas del ente regulador, de las directrices formuladas por la entidad y de los objetivos del Plan estratégico. Existen oportunidades de optimizar la estructura de control, apoyados en recursos tecnológicos, para evaluación y seguimiento adecuado y continuo, conforme las observaciones y recomendaciones recibidas de la Auditoría Externa, dentro del proceso de minimizar los riesgos que pudiera enfrentar la empresa.

La gestión del riesgo de lavado de dinero, se desarrolla a través de una estructura compuesta por el Oficial de Cumplimiento, y el Comité de Cumplimiento integrado por el Oficial de Cumplimiento, el Tesorero, el Vicepresidente y el Presidente de la entidad. La gestión tiene como objetivo implementar los procesos operativos, a fin de dar cumplimiento a lo establecido en la Ley N° 1.105/97 y sus leyes modificatorias, y en sus Resoluciones reglamentarias, en especial la Resolución N° 70/19 de la SEPRELAD. Para el efecto, se cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Dinero actualizado, de acuerdo a las normativas vigentes. Se han realizado importantes mejoras en el 2020, en cuanto a los procesos y herramientas, para adaptar a la nueva plataforma de la SEPRELAD SIRO- Reporte de operaciones y SIRO-ROSWEB- Reporte de operaciones sospechosas. El módulo de PDL cuenta con la matriz de riesgos y las señales de alerta, para detectar operaciones que podrían ser catalogadas como sospechosas. Los clientes están clasificados en riesgo bajo, medio y alto, según el propósito y la naturaleza esperada de la relación comercial. También se asigna un perfil transaccional que se ajusta periódicamente de acuerdo a la información proporcionada por el Cliente.

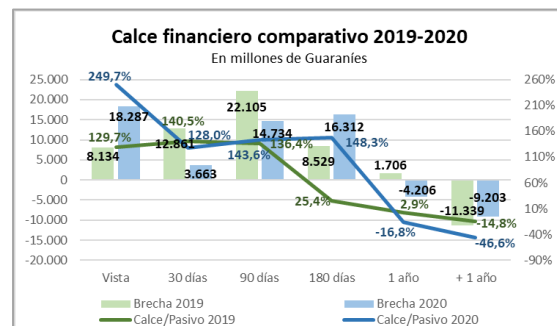
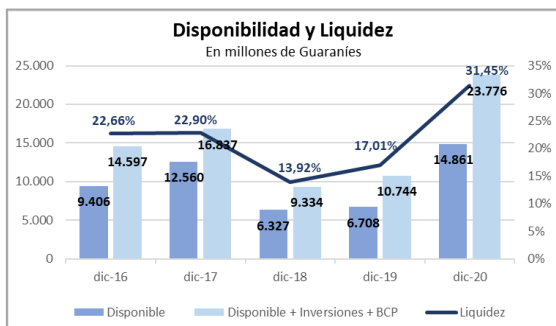
GESTIÓN FINANCIERA

Calidad de Activos y Liquidez

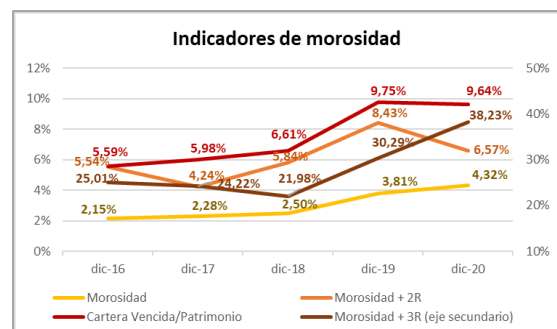
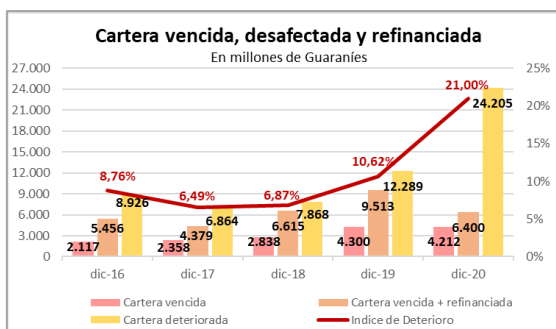
Se ha registrado un aumento de la morosidad y de la liquidez en el 2020, en niveles superiores al promedio de mercado

La liquidez de FINLATINA se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, superiores al promedio del mercado, registrando un aumento en el 2020 desde 17,01% en Dic19 a 31,45%, por encima del mercado de 17,66%. Esta situación estuvo explicada por los elevados niveles de excedentes líquidos que ha mantenido la entidad, como resultado del bajo crecimiento promedio anual de la cartera. Los activos más líquidos compuestos por las disponibilidades, las inversiones temporales y los depósitos en el BCP, aumentaron 121,3% en el 2020 desde Gs. 10.744 millones en Dic19 a Gs. 23.776 millones en Dic20.

Asimismo, un factor de fortaleza ha sido el elevado índice de liquidez corriente, medido por el ratio de Disponible+Inversiones/Ahorro Vista, que registró un aumento desde 119,86% en Dic19 a 209,87% en Dic20, superior al promedio de mercado de 45,01%. Igualmente, la liquidez estructural, medida por el ratio de Activos/Pasivos, se ha mantenido en niveles adecuados, registrando un nivel de 1,50 en Dic20, superior al mercado de 1,16. Con respecto al calce financiero, en el 2020 se han mantenido adecuados calces en el corto plazo y mediano plazo, registrando elevados niveles de cobertura a la vista, a 30 días, a 90 días y 180 días, de 249,7%, 128,0%, 143,6% y 148,3% respectivamente, reflejando un adecuado margen de cobertura de las obligaciones.



La morosidad de la cartera crediticia de FINLATINA, se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, por debajo del promedio de mercado, aunque con tendencia creciente, registrando un aumento en el 2020 desde 3,81% en Dic19 a 4,32% en Dic20, superior al mercado de 4,01%. La morosidad incluyendo las refinanciaciones (2R) disminuyó desde 8,43% en Dic19 a 6,57% en Dic20, mientras que la morosidad incluyendo las renovaciones (3) aumentó desde 30,29% en Dic19 a 38,23% en Dic20, superior al mercado de 16,17%. La cartera total deteriorada, registró un importante incremento de 97,0% en el 2020, desde Gs. 12.289 millones en Dic19 a Gs. 24.205 millones, debido a la realización de un abultado volumen de cartera desafectada por Gs. 17.805 millones en el 2020.



La desafectación de cartera ha generado la disminución de la cobertura de provisiones, desde 106,07% en Dic19 a 69,16%, inferior al promedio de mercado de 112,47%. En el 2020 se ha producido una mayor madurez de la cartera vencida, lo que ha derivado en un elevado nivel de desafectación de cartera, así como también ha generado el incremento de 32,4% de las pérdidas por provisiones desde Gs. 4.646 millones en Dic19 a Gs. 6.153 millones en Dic20.

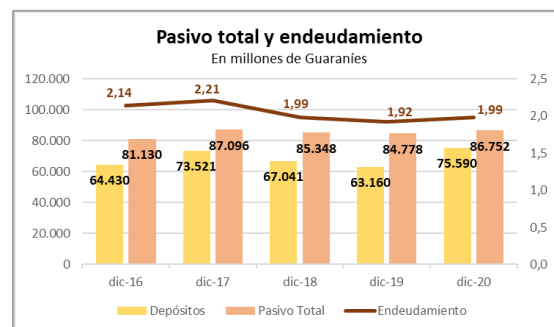
La morosidad respecto al patrimonio se ha mantenido en un nivel adecuado de 9,64% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 23,32%. En el 2020 la entidad ha acumulado una cartera concedida bajo las medidas especiales por la pandemia del covid-19, representando el 15,02% de la cartera crediticia total, inferior al promedio de mercado de 30,59%. Esta cartera especial genera una mayor exposición de los activos crediticios, la que deberá ser monitoreada y gestionada, ante la incertidumbre económica para el 2021, por los efectos de mediano y largo plazo de la pandemia del covid-19.

En el 2020 se han realizado importantes ajustes en cuanto a la gestión del riesgo crediticio, considerando la situación coyuntural por la pandemia del covid-19, mediante modificaciones en la Política de Crédito, implementando medidas transitorias de mitigación de riesgo de crédito, referente a sectores económicos y mercados objetivo. Asimismo, se han fortalecido los requisitos de documentaciones solicitadas a los clientes, lo que ha permitido una evaluación más exhaustiva. Igualmente, se ha implementado una herramienta adicional de análisis, a través de un credit-scoring para clientes corporativos y pymes, donde las características de los clientes reciben un puntaje, y la suma ponderada de los mismos determina el grado relativo del riesgo. La medida transitoria para la gestión de la cartera especial covid-19, fue aprobada por Directorio de la entidad, inicialmente con vigencia hasta Diciembre/2020 y luego ha sido extendida hasta Diciembre/2021.

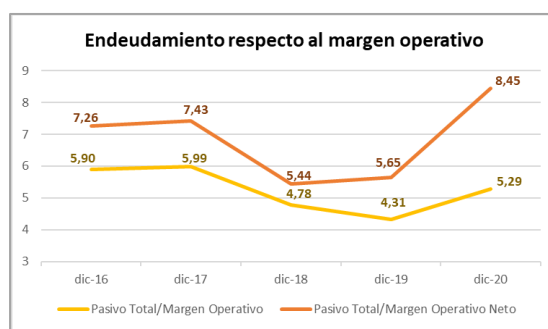
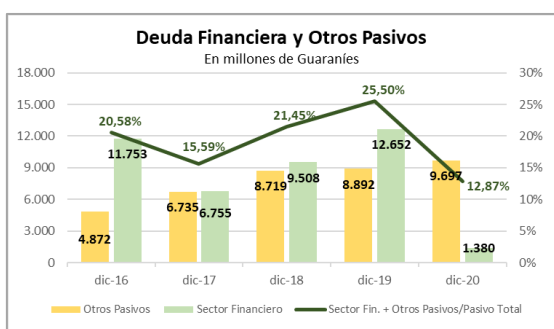
Solvencia y Endeudamiento

La entidad posee altos niveles de solvencia patrimonial evidenciando una sobre-capitalización muy por encima del promedio de mercado, con bajos niveles de endeudamiento

El índice de solvencia patrimonial de FINLATINA se mantuvo en niveles altos durante los últimos años, debido a la sobre-capitalización de la empresa con respecto al volumen del negocio, registrando una leve disminución en el 2020 desde 31,30% en Dic19 a 30,66% en Dic20, muy superior al promedio de mercado de 13,27%. Asimismo, el nivel de Capital Tier1 aumentó desde 29,20% en Dic19 a 34,23% en Dic20, así como el Tier2 aumentó desde 29,78% en Dic19 a 34,85% en Dic20, muy superior al mínimo requerido de 8% y 12% respectivamente, y que el promedio de mercado de 14,70% y 18,34% respectivamente. Esta elevada capitalización de la entidad, genera un adecuado potencial para el crecimiento y la sostenibilidad del negocio, lo cual debe ser acompañado de una estrategia competitiva que permita alcanzar otros mercados y otros segmentos de clientes.



El pasivo total de FINLATINA se ha mantenido en un rango con escasa variación, registrando un leve incremento de 2,3% en el 2020, desde Gs. 84.778 millones en Dic19 a Gs. 86.752 millones en Dic20, debido principalmente al aumento de 19,7% de los depósitos de ahorro, desde Gs. 63.160 millones en Dic19 a Gs. 75.590 millones en Dic20. Por consiguiente, el índice de endeudamiento se ha incrementado desde 1,92 en Dic19 a 1,99 en Dic20, muy inferior al mercado de 6,44. Asimismo, el endeudamiento respecto al margen operativo aumentó desde 4,31 en Dic19 a 5,29 en Dic20, inferior a la media del mercado de 8,26. Este bajo nivel de endeudamiento está relacionado con la sobre-capitalización de la financiera, lo que representa un factor de fortaleza para la solvencia patrimonial, aunque también es un desafío para generar un mayor crecimiento del negocio, con mayor competitividad y diversificación de la cartera crediticia.

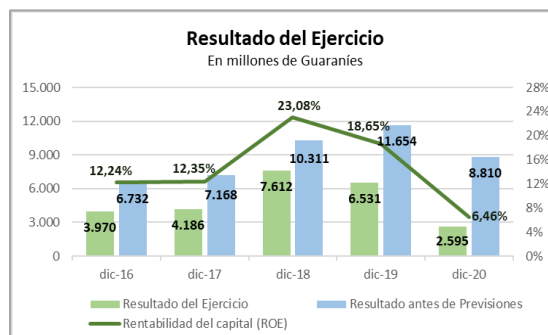
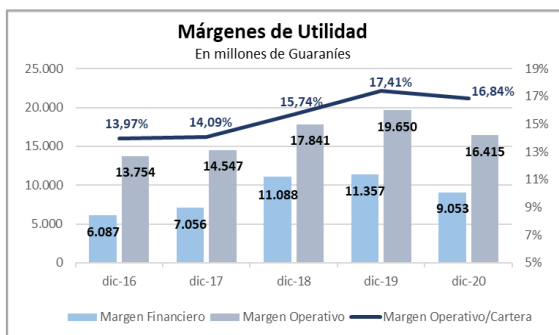


La deuda con el sector financiero disminuyó 89,1% en el 2020, desde Gs. 12.652 millones en Dic19 a Gs. 1.380 millones en Dic20, mientras que los otros pasivos aumentaron 9,1% desde Gs. 8.892 millones en Dic19 a Gs. 9.697 millones en Dic20. Por tanto, la deuda compuesta por el sector financiero + otros pasivos, con respecto a la deuda total, disminuyó desde 25,50% en Dic19 a 12,87% en Dic20, levemente inferior al promedio de mercado de 13,57%, lo que refleja una menor concentración de los depósitos de otras entidades financieras. El principal componente de los otros pasivos consiste en las provisiones para operaciones fiduciarias, representando el 70% de las obligaciones diversas. Con respecto a la concentración de depósitos, se registró una elevada concentración de los 100 mayores ahorristas, los cuales representaron el 80% de los depósitos totales, con una alta dependencia de clientes institucionales.

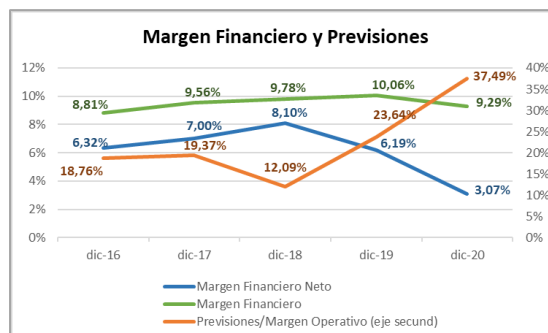
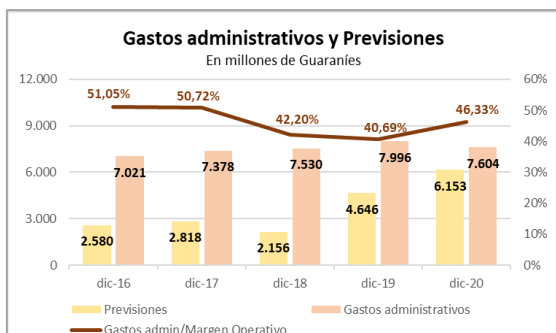
Rentabilidad y Eficiencia

Los márgenes de utilidad respecto a la cartera crediticia y la rentabilidad del negocio han disminuido en el 2020

Los márgenes de utilidad y la rentabilidad de FINLATINA han registrado adecuados niveles durante los últimos años, reflejando un adecuado desempeño financiero. Sin embargo, en el 2020 el margen financiero disminuyó 20,3% desde Gs. 11.357 millones en Dic19 a Gs. 9.053 millones en Dic20. Asimismo, el margen operativo disminuyó 16,5% desde Gs. 19.650 millones en Dic19 a Gs. 16.415 millones en Dic20. Esta disminución de los márgenes de utilidad, se debió a la reducción del volumen de las operaciones en el 2020, debido a la pandemia del covid-19.



En consecuencia, el índice de rentabilidad operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera, disminuyó desde 17,41% en Dic19 a 16,84% en Dic20, aunque todavía superior al promedio de mercado de 13,42%. La disminución del margen operativo, generó la reducción de 24,4% del resultado antes de provisiones, desde Gs. 11.654 millones en Dic19 a 8.810 millones en Dic20. Esto último sumado al aumento de las pérdidas por provisiones, generó la disminución de 60,3% del resultado neto del ejercicio desde Gs. 6.531 millones en Dic19 a Gs. 2.595 millones en Dic20. En consecuencia, la rentabilidad del capital (ROE) disminuyó desde 18,65% en Dic19 a 6,46% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 11,58%, así como también la rentabilidad del activo disminuyó desde 5,44% en Dic19 a 2,04% en Dic20, superior al promedio de mercado de 1,41%.



En cuanto a la eficiencia operativa, la estructura de costos de FINLATINA ha ido disminuyendo en los últimos años, en términos relativos con respecto al volumen de cartera y la generación de ingresos operativos. Sin embargo, en el 2020 los costos operacionales han aumentado en relación con el margen operativo, desde 40,69% en Dic19 a 46,33% en Dic20, lo que estuvo explicado por la disminución de la cartera y los ingresos operativos, aunque dicho indicador continua inferior al promedio de mercado de 55,98%. Sin embargo, el ratio de Previsiones/Margen Operativo se incrementó significativamente desde 23,64% en Dic19 a 37,49% en Dic20, superior al promedio de mercado de 32,67%. Esto último refleja la situación vulnerable de los activos crediticios, con una cartera vencida concentrada en pocos clientes corporativos, lo que limita la capacidad de evitar la maduración y el deterioro de la cartera.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINLATINA S.A. De Finanzas					SISTEMA		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-18	dic-19	dic-20
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activo + Contingentes (Solvencia)	28,98%	28,45%	30,52%	31,30%	30,66%	13,79%	14,48%	13,27%
Reservas/Patrimonio Neto	20,92%	21,72%	21,37%	23,91%	25,40%	22,61%	26,70%	22,74%
Capital Social/Patrimonio Neto	62,39%	63,51%	60,91%	61,28%	68,66%	63,55%	58,65%	61,50%
Pasivo Total/Capital Social	3,43	3,48	3,26	3,14	2,89	9,65	9,86	10,47
Pasivo Total/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	2,14	2,21	1,99	1,92	1,99	6,13	5,78	6,44
Pasivo Total/Margen Operativo	5,90	5,99	4,78	4,31	5,29	7,15	6,29	8,26
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	2,15%	2,28%	2,50%	3,81%	4,32%	4,71%	5,06%	4,01%
Cartera 2R/Cartera Total	3,39%	1,96%	3,33%	4,62%	2,24%	2,94%	3,73%	3,00%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	5,54%	4,24%	5,84%	8,43%	6,57%	7,65%	8,79%	7,01%
Cartera 3R/Cartera Total	22,86%	21,93%	19,48%	26,48%	33,90%	12,37%	16,11%	12,16%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	25,01%	24,22%	21,98%	30,29%	38,23%	17,07%	21,17%	16,17%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	5,59%	5,98%	6,61%	9,75%	9,64%	27,90%	28,03%	23,32%
Previsiones/Cartera Vencida	101,87%	105,58%	110,98%	106,07%	69,16%	84,94%	80,87%	112,47%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones/Depósitos (Liquidez)	22,66%	22,90%	13,92%	17,01%	31,45%	13,79%	15,77%	17,66%
Disponible + Inversiones/Pasivo Total	23,53%	25,06%	10,94%	12,67%	27,41%	11,64%	13,72%	15,26%
Disponible + Inversiones/Ahorro a Plazo	25,66%	24,81%	14,96%	19,17%	35,57%	16,26%	18,70%	21,41%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista (Liquidez corriente)	162,02%	316,57%	221,49%	119,86%	209,87%	49,65%	43,80%	45,01%
Total Activos/Pasivo Total	1,47	1,45	1,50	1,52	1,50	1,16	1,17	1,16
Total Activos/Pasivo Total + Contingentes	1,28	1,28	1,31	1,33	1,32	1,14	1,15	1,14
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Activo Total	54,13%	58,12%	52,25%	49,01%	57,95%	72,57%	74,16%	74,81%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	65,46%	71,21%	59,14%	55,95%	77,56%	87,37%	90,86%	95,81%
Total Depósitos/Pasivo Total	79,42%	84,41%	78,55%	74,50%	87,13%	84,40%	86,99%	86,43%
Sector Financiero/Pasivo Total	14,49%	7,76%	11,14%	14,92%	1,59%	10,71%	10,76%	11,39%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Pasivo Total	20,49%	15,49%	21,36%	25,50%	12,87%	12,35%	12,40%	13,57%
CDA/Total Depósitos	88,30%	92,30%	93,09%	88,72%	88,42%	84,82%	84,33%	82,47%
Ahorro Vista/Total Depósitos	9,40%	5,57%	4,61%	9,26%	9,58%	13,17%	13,67%	15,82%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	3,49%	3,44%	6,36%	5,44%	2,04%	2,14%	2,07%	1,41%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	12,24%	12,35%	23,08%	18,65%	6,46%	17,72%	16,06%	11,58%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	4,22%	4,21%	7,19%	6,21%	2,73%	2,58%	2,53%	1,80%
Margen Financiero Neto/Cartera neta	6,32%	7,00%	8,10%	6,19%	3,07%	4,42%	3,70%	3,61%
Margen Financiero/Cartera de créditos	8,81%	9,56%	9,78%	10,06%	9,29%	8,87%	9,27%	7,83%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	11,61%	11,64%	14,23%	13,85%	10,85%	10,26%	11,34%	9,47%
Margen Operativo/Cartera de créditos	13,97%	14,09%	15,74%	17,41%	16,84%	14,48%	16,59%	13,42%
Margen Financiero/Margen Operativo	63,02%	67,88%	62,15%	57,79%	55,15%	61,27%	55,84%	58,34%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	63,38%	61,57%	61,27%	60,49%	63,77%	52,93%	51,23%	50,67%
Gastos Personales/Margen Operativo	32,36%	31,23%	25,86%	24,61%	29,54%	27,79%	27,18%	28,36%
Gastos admin/Margen Operativo	51,05%	50,72%	42,20%	40,69%	46,33%	52,50%	53,05%	55,98%
Gastos Personales/Depósitos	6,91%	6,18%	6,88%	7,66%	6,42%	4,61%	4,96%	3,97%
Gastos Administrativos/Depósitos	10,90%	10,04%	11,23%	12,66%	10,06%	8,70%	9,69%	7,84%
Previsiones/Margen Operativo	18,76%	19,37%	12,09%	23,64%	37,49%	31,96%	34,47%	32,67%
Previsiones/Margen Financiero	29,77%	28,54%	19,45%	40,91%	67,97%	52,16%	61,72%	55,99%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINLATINA S.A. DE FINANZAS						
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%
Caja y Bancos	9.406	12.560	6.327	6.708	14.861	121,6%
Banco Central	4.781	3.863	2.487	3.731	8.579	130,0%
Inversiones	4.903	5.404	5.511	5.297	6.865	29,6%
Colocaciones Netas	93.922	97.627	108.117	106.319	93.183	-12,4%
Productos Financieros	2.474	3.248	2.519	2.506	1.893	-24,4%
Bienes reales y Adjud. de pagos	638	866	626	229	375	63,8%
Bienes de Uso	383	352	441	479	641	33,8%
Otros Activos	2.516	2.571	2.273	3.617	4.050	12,0%
TOTAL ACTIVO	119.023	126.492	128.300	128.884	130.446	1,2%
Depósitos	64.430	73.521	67.041	63.160	75.590	19,7%
Sector Financiero	11.753	6.755	9.508	12.652	1.380	-89,1%
Otros Pasivos	4.947	6.820	8.798	8.966	9.782	9,1%
TOTAL PASIVO	81.130	87.096	85.348	84.778	86.752	2,3%
Capital Social	23.640	25.020	26.160	27.030	30.000	11,0%
Reservas	7.928	8.557	9.180	10.546	11.099	5,2%
Resultados Acumulados	2.354	1.632	0	0	0	----
Utilidad del Ejercicio	3.970	4.186	7.612	6.531	2.595	-60,3%
PATRIMONIO NETO	37.893	39.395	42.952	44.107	43.694	-0,9%
Líneas de Crédito	11.628	11.886	12.040	11.628	11.680	0,5%
Total Contingentes	11.740	11.998	12.447	12.035	12.087	0,4%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%
Ingresos Financieros	14.971	16.700	17.695	18.151	15.908	-12,4%
Egresos Financieros	-6.303	-6.825	-6.606	-6.794	-6.856	0,9%
MARGEN FINANCIERO	8.668	9.875	11.088	11.357	9.053	-20,3%
Otros ingresos operativos	3.889	3.646	5.135	6.470	6.034	-6,7%
Ingresos netos por Servicios	1.201	1.177	1.214	1.307	992	-24,1%
Valuación	-5	-151	403	517	336	-35,1%
MARGEN OPERATIVO	13.754	14.547	17.841	19.650	16.415	-16,5%
Gastos Administrativos	-7.021	-7.378	-7.530	-7.996	-7.604	-4,9%
Resultado Antes de Previsiones	6.732	7.168	10.311	11.654	8.810	-24,4%
Previsión del Ejercicio	-2.580	-2.818	-2.156	-4.646	-6.153	32,4%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4.152	4.350	8.155	7.008	2.657	-62,1%
Impuestos	-181	-164	-543	-477	-62	-87,0%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	3.970	4.186	7.612	6.531	2.595	-60,3%

Esta Calificación de la Solvencia de FINLATINA S.A. de Finanzas, se realiza conforme a lo dispuesto por la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 2, Acta N° 57, de fecha 17/Ago/2010, por la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 06/19.

Fecha de calificación o última actualización:	19 de Abril de 2021
Fecha de publicación:	19 de Abril de 2021
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2020
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Bernardino Caballero N° 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte – Asunción Paraguay Tel: 021-328-4005 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FINLATINA S.A. de Finanzas	BBB_{py}	Sensible (-)
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.		

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.riskmetrica.com.py

www.finlatina.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, Empresas Financieras y Otras Entidades de Crédito, 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, por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2020 por la firma J.C. Descalzo y Asociados.
- 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, 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.
- 4) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del covid-19, en la economía y en el sistema financiero durante el 2021.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos