

## INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 31 de Marzo de 2021

### FINLATINA S.A. DE FINANZAS

<b>SOLVENCIA</b>	<b>ACTUALIZACIÓN</b>	<b>ACTUALIZACIÓN</b>	<b>REVISIÓN</b>
<b>Fecha de Corte</b>	<b>31-Dic-2019</b>	<b>31-Dic-2020</b>	<b>31-Mar-2021</b>
<b>Categoría</b>	<b>BBB<sub>py</sub></b>	<b>BBB<sub>py</sub></b>	<b>BBB<sub>py</sub></b>
<b>Tendencia</b>	<b>Estable</b>	<b>Sensible (-)</b>	<b>Sensible (-)</b>

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.*

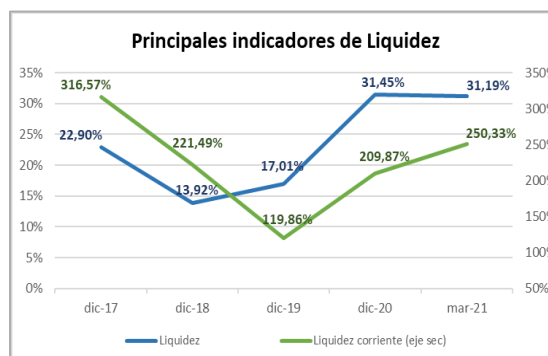
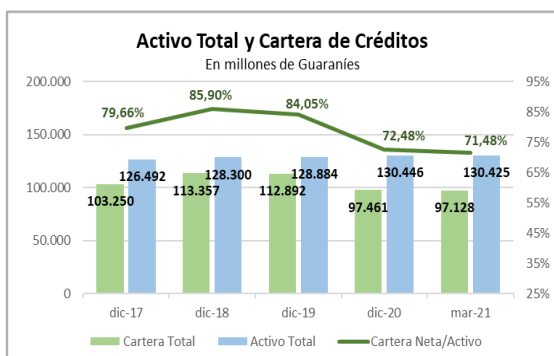
### FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la Calificación de **BBB<sub>py</sub>** con tendencia **Sensible (-)**, para la Solvencia de FINLATINA S.A. de Finanzas, con fecha de corte al 31 de Marzo de 2021, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

<b>PRINCIPALES FORTALEZAS</b>
Mantenimiento de una elevada solvencia patrimonial con altos ratios de capitalización, en niveles superiores al promedio del mercado y a los requerimientos regulatorios, lo que refleja la condición de sobre-capitalización de la empresa.
Adecuados niveles de liquidez con adecuado calce financiero durante los últimos años, especialmente en el corto y medio plazo, registrando un aumento de la liquidez en el 2020 y el primer trimestre del 2021.
Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad durante los últimos años, con respecto a la cartera crediticia, con indicadores de rentabilidad superiores al promedio de mercado, registrando un aumento de la utilidad neta en el primer trimestre del 2021 comparado con el mismo periodo del año anterior.
<b>PRINCIPALES RIESGOS</b>
Bajas tasas de crecimiento de la cartera crediticia y los activos durante los últimos años, con alta participación de créditos corporativos vinculados, reflejando una reducida competitividad y diversificación de su portafolio de productos y servicios.
Aumento de los indicadores de morosidad en los últimos años, registrando un incremento de la cartera vencida en el primer trimestre del 2021, lo que sumado a las refinanciaciones y la cartera especial covid-19, generan una mayor exposición de los activos crediticios.
Alta participación de la cartera crediticia con renovaciones y refinanciaciones, superior al promedio de mercado, registrando un aumento de las pérdidas por provisiones y las desafectaciones de cartera incobrable en el 2019 y 2020.

La **Tendencia Sensible (-)** refleja las menores expectativas sobre la situación general de FINLATINA S.A. de Finanzas, considerando que durante el ejercicio 2020 y primer trimestre del 2021, se ha registrado un mayor deterioro la cartera crediticia, con un importante volumen de desafectación de cartera morosa. Asimismo, la cartera crediticia se ha reducido en el 2020 y primer trimestre del 2021, con un menor volumen de operaciones, lo que ha derivado en la disminución de la productividad de los activos, lo que estuvo explicado principalmente por los efectos de la pandemia del covid-19. Asimismo, 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, considerando que aún persiste la incertidumbre económica para el 2021.

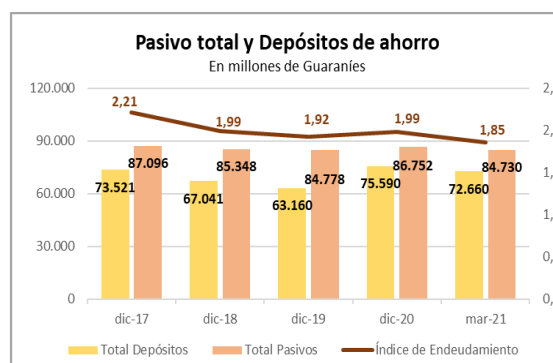
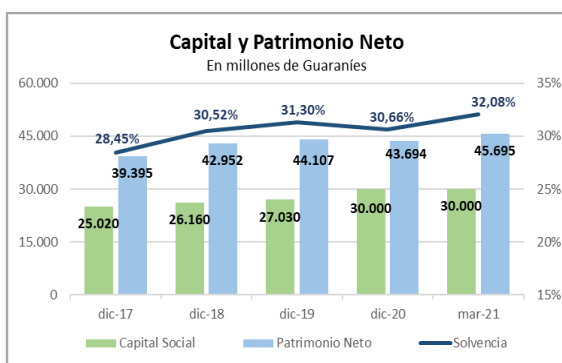
La cartera de créditos de FINLATINA ha registrado un escaso crecimiento durante los últimos años, lo que responde principalmente a la política conservadora de la entidad y a su modelo de negocio, aunque también estuvo influido por la coyuntura económica adversa. La cartera crediticia disminuyó 13,7% en el 2020 y 0,3% en el primer trimestre del 2021, desde Gs. 112.892 millones en Dic19 a Gs. 97.461 millones en Dic20 y Gs. 97.128 millones en Mar21. En consecuencia, el índice de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activo disminuyó desde 84,05% en Dic19 a 72,48% en Dic20 y 71,48% en Mar21.



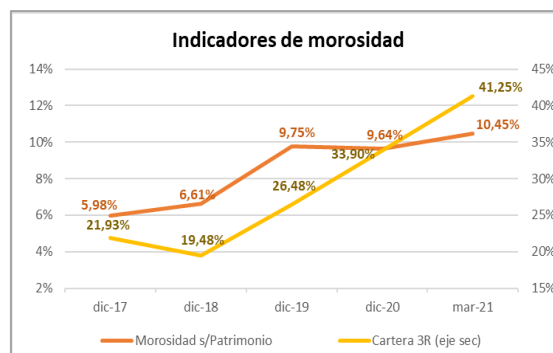
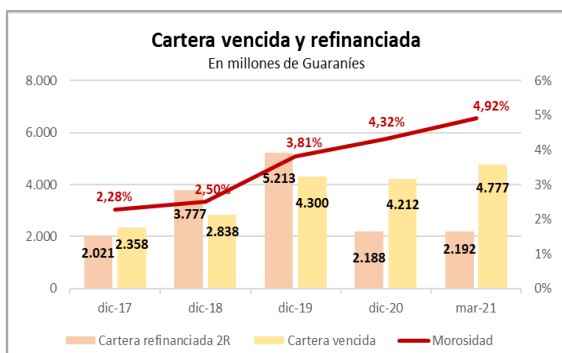
Los indicadores de liquidez se han mantenido en niveles adecuados, registrando una tendencia creciente en los últimos años. El índice de liquidez ha ido aumentando desde 13,92% en Dic18 a 31,45% en Dic20 y 31,19% en Mar21, superior al promedio de mercado de 20,04%. Los recursos más líquidos de la entidad, compuestos por las disponibilidades, las inversiones temporales y los depósitos en el BCP, han registrado adecuados niveles del índice de liquidez corriente, medido por el ratio de Disponibles/Ahorro Vista, el cual se ha ido incrementando desde 119,86% en Dic19 a 209,87% en Dic20 y 250,33% en Mar21, superior al promedio de mercado de 39,39%.

La solvencia patrimonial de FINLATINA se ha mantenido en niveles altos durante los últimos años, reflejando una sobre-capitalización de la entidad con respecto a los activos totales, lo que genera un amplio margen de crecimiento del negocio. Asimismo, los niveles de capital regulatorio han sido elevados, siendo el Nivel1 de 28,13% y el Nivel 2 de 28,64%, superiores al promedio de mercado de 13,90% y 18,91% respectivamente en Mar21.

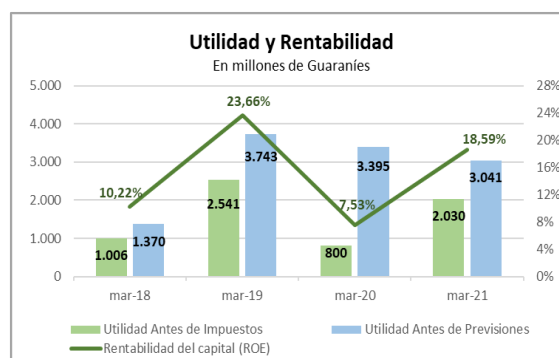
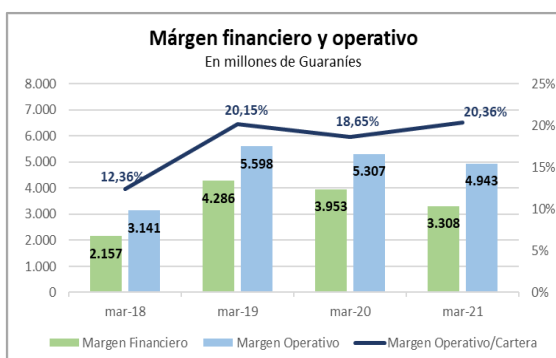
El indicador de solvencia patrimonial ha ido aumentando desde 28,45% en Dic17 a 30,66% en Dic20 y 32,08% en Mar21, superior a la media del mercado de 12,87%, lo que derivó en la disminución del índice de endeudamiento, medido por el ratio de Deuda/Patrimonio Neto, desde 2,21 en Dic17 a 1,99 en Dic20 y 1,85 en Mar21, muy inferior al promedio de mercado de 6,67. Asimismo, otro indicador que mide la capacidad de endeudamiento de la entidad, el ratio de Deuda/Margen Operativo disminuyó en el primer trimestre del 2021 desde 5,29 en Dic20 a 4,29 en Mar21, inferior al promedio de mercado de 7,84. Estos indicadores reflejan una importante fortaleza de la entidad, ya que brindan un sólido sustento y un gran potencial para el crecimiento del negocio.



La calidad de la cartera crediticia se ha ido deteriorando en los últimos años. El índice de morosidad de la cartera ha ido aumentando desde 2,28% en Dic17 a 4,32% en Dic20 y 4,92% en Mar21, similar al promedio de mercado de 4,98%. En el primer trimestre del 2021 la cartera vencida registró un incremento de 13,4%, desde Gs. 4.212 millones en Dic20 a Gs. 4.777 millones en Mar21, lo que sumado a la cartera refinanciada (2R) ha generado una morosidad combinada de 7,18%, similar al promedio de mercado de 7,82%. La morosidad respecto al patrimonio aumentó levemente desde 9,64% en Dic20 a 10,45% en Mar21, muy inferior al promedio de mercado de 29,11%. La cartera renovada y refinanciada (3R) ha registrado un importante incremento respecto a la cartera total, desde 33,90% en Dic20 a 41,25% en Mar21, siendo un nivel muy superior al promedio de mercado de 12,45%. Esto último sumado a la cartera especial covid-19, la que representa el 13,0% de la cartera total, reflejan una mayor exposición de los activos crediticios, aunque este riesgo está mitigado en parte por una razonable cobertura de provisiones de 81,54% en Mar21, inferior a la media del mercado de 92,15%.



Con respecto a la utilidad y la rentabilidad de FINLATINA, el desempeño financiero se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años. Sin embargo, en el comparativo trimestral, el margen operativo y el margen financiero han ido disminuyendo, como resultado de la disminución de la cartera crediticia y del volumen de las operaciones, aunque el ratio de Margen Operativo/Cartera se ha mantenido en niveles adecuados, registrando un aumento en el primer trimestre del 2021 desde 18,65% en Mar20 a 20,36% en Mar21, superior a la media del mercado de 14,55%. El ratio de Margen Financiero/Cartera, este indicador se mantuvo en 13,62% en Mar21, similar a 13,89% en Mar20, superior al promedio de mercado de 8,03%.



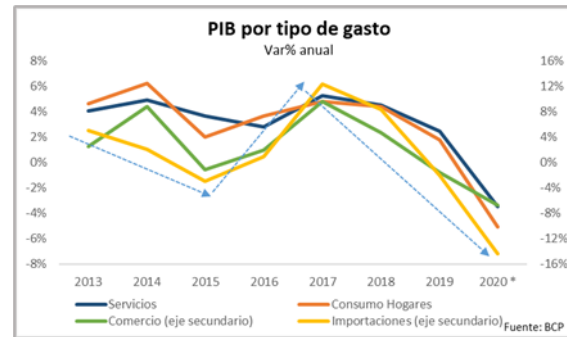
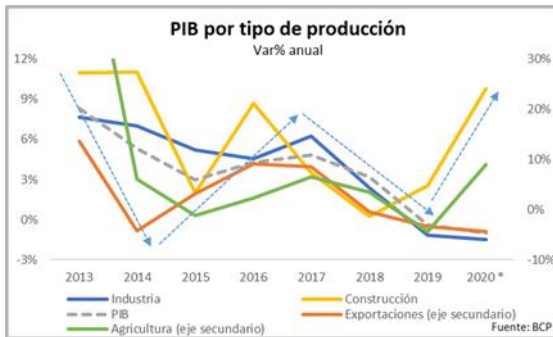
La utilidad antes de impuestos también ha ido disminuyendo en los últimos años, aunque la utilidad neta ha sido variable según el volumen de las pérdidas por provisiones. En el primer trimestre del 2021, la utilidad neta del ejercicio aumentó desde Gs. 800 millones en Mar20 a Gs. 2.030 millones en Mar21, debido a la reducción de las provisiones desde Gs. 2.595 millones en Mar20 a Gs. 1.011 millones en Mar21. La rentabilidad del capital (ROE) aumentó desde 7,53% en Mar20 a 18,59% en Mar21, superior al promedio de mercado de 11,23%. Un factor importante para la utilidad de la financiera, constituye el ingreso por operaciones fiduciarias, el cual registró un nivel de Gs. 1.393 millones en Mar21, representando el 68,6% de la utilidad neta del ejercicio.

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 nivel de sobre-capitalización con respecto a los activos, 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.

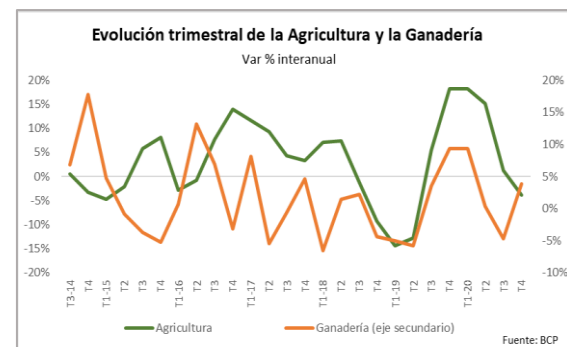
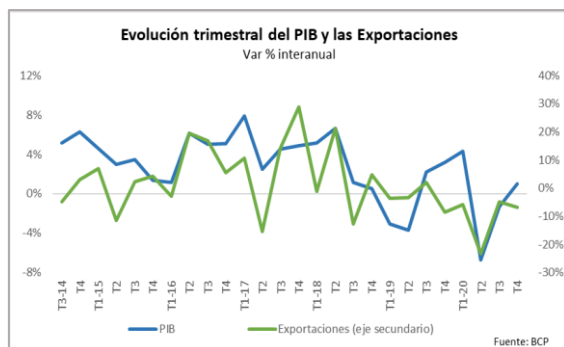
El principal desafío para el 2021 será mantener la calidad de la cartera de créditos, y lograr una mayor competitividad, con innovación y diversificación de sus canales de venta y de su portafolio de productos y servicios, con el objetivo de generar un mayor crecimiento de su cartera crediticia, con una adecuada estructura operativa y financiera, para lograr una eficiente relación entre el riesgo asumido y el retorno esperado.

## ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

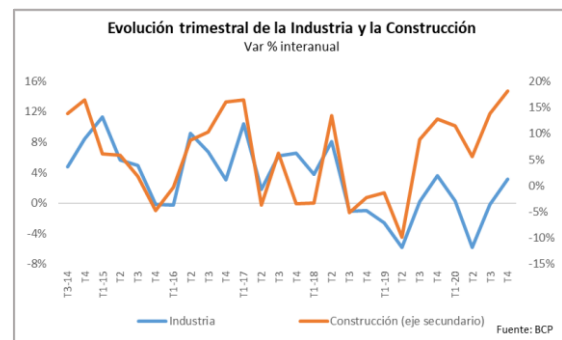
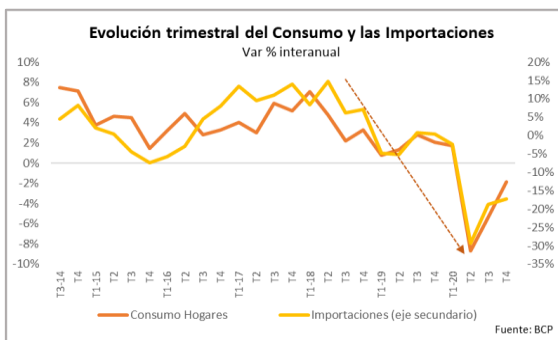
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se 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.



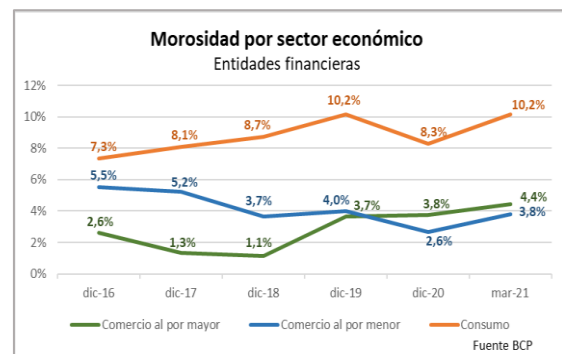
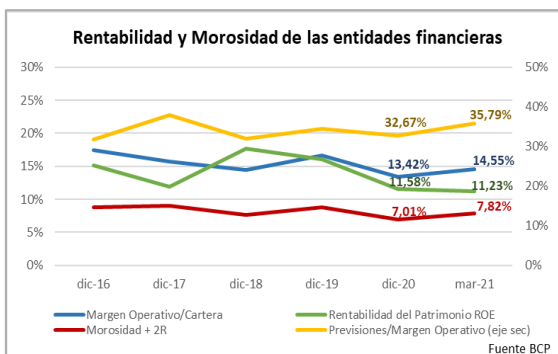
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción 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.



Con respecto a la situación del sistema financiero, las entidades financieras (no bancarias) han registrado un incremento de la morosidad y las provisiones, en el primer trimestre del 2021 comparado con el cierre del año anterior, debido a que todavía continúan los efectos de la pandemia del covid-19, lo que sigue generando una mayor exposición de las carteras crediticias de las financieras. La morosidad del sector consumo aumentó desde 8,3% en Dic20 a 10,2% en Mar21, así como también la morosidad del comercio al por mayor y por menor se incrementó desde 3,8% en Dic20 a 4,4% en Mar21 y desde 2,6% en Dic20 a 3,8% en Mar21 respectivamente. Con respecto a la rentabilidad, el ROE disminuyó levemente desde 11,58% en Dic20 a 11,23% en Mar21, aunque el margen operativo aumentó desde 13,42% en Dic20 a 14,55% en Mar21. La cartera total de créditos del sistema compuesto por 8 entidades financieras, aumentó 3,2% desde Gs. 4.635.787 millones en Dic20 a Gs. 4.785.988 millones en Mar21, mientras que los depósitos de ahorro aumentaron 6,8% desde Gs. 4.441.674 millones en Dic20 a Gs. 4.742.786 millones en Mar21.



## RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINLATINA S.A. De Finanzas					SISTEMA		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	dic-19	dic-20	mar-21
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>								
Patrimonio Neto/Activo + Contingentes (Solvencia)	28,45%	30,52%	31,30%	30,66%	32,08%	14,48%	13,27%	12,87%
Reservas/Patrimonio Neto	21,72%	21,37%	23,91%	25,40%	24,29%	26,70%	22,74%	22,76%
Capital Social/Patrimonio Neto	63,51%	60,91%	61,28%	68,66%	65,65%	58,65%	61,50%	59,96%
Pasivo Total/Capital Social	3,48	3,26	3,14	2,89	2,82	9,86	10,47	11,12
Pasivo Total/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	2,21	1,99	1,92	1,99	1,85	5,78	6,44	6,67
Pasivo Total/Margen Operativo	5,99	4,78	4,31	5,29	4,29	6,29	8,26	7,84
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	2,28%	2,50%	3,81%	4,32%	4,92%	5,06%	4,01%	4,98%
Cartera 2R/Cartera Total	1,96%	3,33%	4,62%	2,24%	2,26%	3,73%	3,00%	2,85%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	4,24%	5,84%	8,43%	6,57%	7,18%	8,79%	7,01%	7,82%
Cartera 3R/Cartera Total	21,93%	19,48%	26,48%	33,90%	41,25%	16,11%	12,16%	12,45%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	24,22%	21,98%	30,29%	38,23%	46,17%	21,17%	16,17%	17,43%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	5,98%	6,61%	9,75%	9,64%	10,45%	28,03%	23,32%	29,11%
Previsiones/Cartera Vencida	105,58%	110,98%	106,07%	69,16%	81,54%	80,87%	112,47%	92,15%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Disponible + Inversiones/Depósitos (Liquidez)	22,90%	13,92%	17,01%	31,45%	31,19%	15,77%	17,66%	20,04%
Disponible + Inversiones/Pasivo Total	25,06%	10,94%	12,67%	27,41%	26,74%	13,72%	15,26%	17,41%
Disponible + Inversiones/Ahorro a Plazo	32,16%	22,95%	19,17%	35,57%	34,71%	18,70%	21,41%	24,99%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista	316,57%	221,49%	119,86%	209,87%	250,33%	43,80%	45,01%	39,39%
Total Activos/Pasivo Total	1,45	1,50	1,52	1,50	1,54	1,17	1,16	1,15
Total Activos/Pasivo Total + Contingentes	1,28	1,31	1,33	1,32	1,35	1,15	1,14	1,13
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO</b>								
Total Depósitos/Total Activos	58,12%	52,25%	49,01%	57,95%	55,71%	74,16%	74,81%	75,55%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	71,21%	59,14%	55,95%	77,56%	74,81%	90,86%	95,81%	99,10%
Total Depósitos/Total Pasivos	84,41%	78,55%	74,50%	87,13%	85,76%	86,99%	86,43%	86,87%
Sector Financiero/Total Pasivos	7,76%	11,14%	14,92%	1,59%	1,49%	10,76%	11,39%	10,35%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	15,49%	21,36%	25,50%	12,87%	14,24%	12,40%	13,57%	13,13%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	92,30%	93,09%	88,72%	88,42%	89,85%	84,33%	82,47%	80,19%
Ahorro Vista/Total Depósitos	5,57%	4,61%	9,26%	9,58%	8,18%	13,67%	15,82%	18,24%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	3,44%	6,36%	5,44%	2,04%	6,23%	2,07%	1,41%	1,43%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	12,35%	23,08%	18,65%	6,46%	18,59%	16,06%	11,58%	11,23%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	4,21%	7,19%	6,21%	2,73%	8,36%	2,53%	1,80%	1,87%
Margen Financiero Neto/Cartera neta	7,00%	8,10%	6,19%	3,07%	9,86%	3,70%	3,61%	2,96%
Margen Financiero/Cartera de créditos	9,56%	9,78%	10,06%	9,29%	13,62%	9,27%	7,83%	8,03%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	11,64%	14,23%	13,85%	16,84%	16,87%	11,34%	9,47%	9,80%
Margen Operativo/Cartera de créditos	14,09%	15,74%	17,41%	10,85%	20,36%	16,59%	13,42%	14,55%
Margen Financiero/Margen Operativo	67,88%	62,15%	57,79%	55,15%	66,93%	55,84%	58,34%	55,21%
<b>EFICIENCIA</b>								
Gastos Personales/Gastos Administrativos	61,57%	61,27%	60,49%	63,77%	58,20%	51,23%	50,67%	46,69%
Gastos Personales/Margen Operativo	31,23%	25,86%	24,61%	29,54%	22,39%	27,18%	28,36%	26,07%
Gastos admin/Margen Operativo	50,72%	42,20%	40,69%	46,33%	38,48%	53,05%	55,98%	55,82%
Gastos Personales/Depósitos	6,18%	6,88%	7,66%	6,42%	6,09%	4,96%	3,97%	3,83%
Gastos Administrativos/Depósitos	10,04%	11,23%	12,66%	10,06%	10,47%	9,69%	7,84%	8,20%
Previsiones/Margen Operativo	19,37%	12,09%	23,64%	37,49%	20,46%	34,47%	32,67%	35,79%
Previsiones/Margen Financiero	28,54%	19,45%	40,91%	67,97%	30,57%	61,72%	55,99%	64,83%

## CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINLATINA S.A. DE FINANZAS									
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%	mar-19	mar-20	mar-21	Var%
Caja y Bancos	12.560	6.327	6.708	14.861	121,6%	9.935	8.178	14.545	77,9%
Banco Central	3.863	2.487	3.731	8.579	130,0%	3.074	5.123	7.788	52,0%
Inversiones	5.404	5.511	5.297	6.865	29,6%	5.310	5.300	6.822	28,7%
Colocaciones Netas	97.627	108.117	106.319	93.183	-12,4%	104.607	102.451	91.743	-10,5%
Productos Financieros	3.248	2.519	2.506	1.893	-24,4%	2.643	2.953	1.967	-33,4%
Bienes reales y Adjud. de pagos	866	626	229	375	63,8%	586	206	375	82,0%
Bienes de Uso	352	441	479	641	33,8%	418	469	628	33,8%
Otros Activos	2.571	2.273	3.617	4.050	12,0%	2.151	5.621	6.558	16,7%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>126.492</b>	<b>128.300</b>	<b>128.884</b>	<b>130.446</b>	<b>1,2%</b>	<b>128.724</b>	<b>130.302</b>	<b>130.425</b>	<b>0,1%</b>
Depósitos	73.521	67.041	63.160	75.590	19,7%	64.383	63.450	72.660	14,5%
Sector Financiero	6.755	9.508	12.652	1.380	-89,1%	10.417	13.056	1.262	-90,3%
Otros Pasivos	6.820	8.798	8.966	9.782	9,1%	8.432	10.468	10.807	3,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>87.096</b>	<b>85.348</b>	<b>84.778</b>	<b>86.752</b>	<b>2,3%</b>	<b>83.232</b>	<b>86.973</b>	<b>84.730</b>	<b>-2,6%</b>
Capital Social	25.020	26.160	27.030	30.000	11,0%	26.160	27.030	30.000	11,0%
Reservas	8.557	9.180	10.546	11.099	5,2%	9.180	10.546	11.099	5,2%
Resultados Acumulados	1.632	0	0	0	----	7.612	4.953	2.566	-48,2%
Utilidad del Ejercicio	4.186	7.612	6.531	2.595	-60,3%	2.541	800	2.030	153,6%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>39.395</b>	<b>42.952</b>	<b>44.107</b>	<b>43.694</b>	<b>-0,9%</b>	<b>45.493</b>	<b>43.329</b>	<b>45.695</b>	<b>5,5%</b>
Líneas de Crédito	11.886	12.040	11.628	11.680	0,5%	11.953	12.059	11.593	-3,9%
Total Contingentes	11.998	12.447	12.035	12.087	0,4%	12.360	12.466	12.000	-3,7%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%	mar-19	mar-20	mar-21	Var%
Ingresos Financieros	16.700	17.695	18.151	15.908	-12,4%	6.016	5.673	4.791	-15,5%
Egresos Financieros	-6.825	-6.606	-6.794	-6.856	0,9%	-1.730	-1.720	-1.483	-13,8%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>9.875</b>	<b>11.088</b>	<b>11.357</b>	<b>9.053</b>	<b>-20,3%</b>	<b>4.286</b>	<b>3.953</b>	<b>3.308</b>	<b>-16,3%</b>
Otros ingresos operativos	3.646	5.135	6.470	6.034	-6,7%	729	970	1.830	88,6%
Ingresos netos por Servicios	1.177	1.214	1.307	992	-24,1%	333	286	259	-9,7%
Valuación	-151	403	517	336	-35,1%	251	98	-454	-561,4%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>14.547</b>	<b>17.841</b>	<b>19.650</b>	<b>16.415</b>	<b>-16,5%</b>	<b>5.598</b>	<b>5.307</b>	<b>4.943</b>	<b>-6,9%</b>
Gastos Administrativos	-7.378	-7.530	-7.996	-7.604	-4,9%	-1.856	-1.912	-1.902	-0,5%
<b>Resultado Antes de Previsiones</b>	<b>7.168</b>	<b>10.311</b>	<b>11.654</b>	<b>8.810</b>	<b>-24,4%</b>	<b>3.743</b>	<b>3.395</b>	<b>3.041</b>	<b>-10,4%</b>
Previsión del Ejercicio	-2.818	-2.156	-4.646	-6.153	32,4%	-1.202	-2.595	-1.011	-61,0%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.350</b>	<b>8.155</b>	<b>7.008</b>	<b>2.657</b>	<b>-62,1%</b>	<b>2.541</b>	<b>800</b>	<b>2.030</b>	<b>153,6%</b>
Impuestos	-164	-543	-477	-62	-87,0%	0	0	0	----
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>4.186</b>	<b>7.612</b>	<b>6.531</b>	<b>2.595</b>	<b>-60,3%</b>	<b>2.541</b>	<b>800</b>	<b>2.030</b>	<b>153,6%</b>

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:	30 de Junio de 2021
Fecha de publicación:	30 de Junio de 2021
Fecha de corte:	31 de Marzo de 2021
Calificadora:	<b>RISKMÉTRICA S.A.</b> Calificadora de Riesgos Bernardino Caballero N° 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte – Asunción Paraguay Tel: 021-328-4005 Cel 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
<b>FINLATINA S.A. de Finanzas</b>	<b>BBBpy</b>	<b>Sensible (-)</b>
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](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, 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 y en los estados financieros al 31/Mar/21 proveídos por la entidad.
- 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.
- 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