

## INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte: **MARZO 2017**

### FINANCIERA FINLATINA S.A. DE FINANZAS

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

***La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión o su emisor.***

### FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

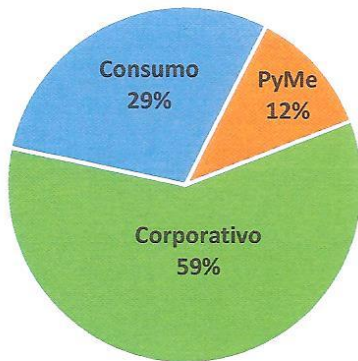
RISK MÉTRICA mantiene la calificación asignada a FINLATINA S.A. de Finanzas, con fecha de corte a diciembre de 2016, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional:

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

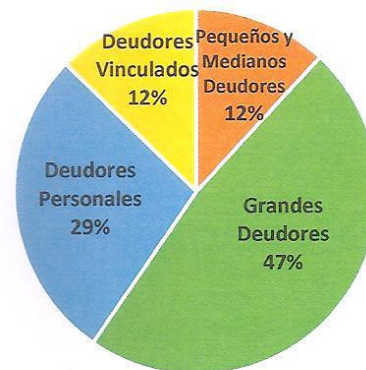
La **Tendencia Fuerte** sigue reflejando la expectativa favorable sobre la situación global de FINLATINA S.A. de Finanzas, considerando que durante el primer trimestre del año 2017, se ha continuado con la implementación de medidas que han repercutido positivamente en la entidad. Estas medidas se han enfocado especialmente en el fortalecimiento de las debilidades, relacionadas con la gestión integral de los riesgos y la contención de la morosidad. Aunque todavía persisten las debilidades identificadas en cuanto a la calidad del activo y a la gestión de los riesgos operacionales y tecnológicos, se están desarrollando planes de acción que incorporan ajustes importantes, tanto en la estructura como en la gestión de la entidad. Por tanto, RISK MÉTRICA seguirá monitoreando el grado de impacto de estos ajustes durante el presente ejercicio.

FINLATINA S.A. de Finanzas continúa desarrollando una estrategia comercial conservadora, la cual se basa en un crecimiento selectivo de cartera con un enfoque en el segmento corporativo, ocupando este sector el 59% de la cartera total de créditos a Marzo 2017, seguido por el sector Consumo con 29% y el de PyMes con 12%. En consecuencia, la cartera clasificada por tipo de deudor se ha distribuido mayoritariamente hacia los Grandes Deudores con un 47%, seguido por los Deudores Personales con un 29%, Deudores Vinculados con la entidad y con otros grupos con un 12% y por los Pequeños y Medianos Deudores con un 12%.

Cartera por tipo de producto a Mar-17

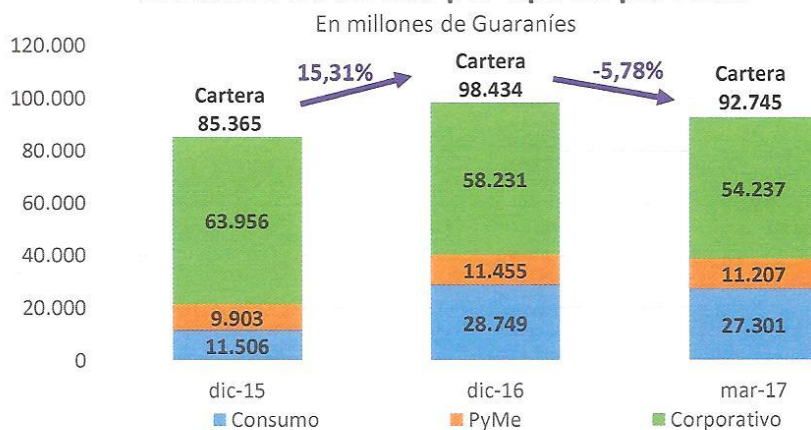


Cartera por tipo de deudor a Mar-17



Según el Plan Estratégico de FINLATINA S.A. de Finanzas, se espera un crecimiento gradual de la cartera de créditos durante el año 2017 en Gs. 15.000 millones, continuando con un proceso de diversificación hacia el segmento de Consumo, con el objetivo de desconcentrar la cartera y atomizar el riesgo. De esta forma, durante el primer trimestre del presente año, la participación de los Deudores Personales ha aumentado de 27% en Dic16 a 29% a Mar17. Sin embargo, la cartera de créditos a Marzo 2017 disminuyó en 5,78% de Gs. 98.434 millones en Dic16 a Gs. 92.745 millones, mientras que el Sistema aumentó en 1,37%.

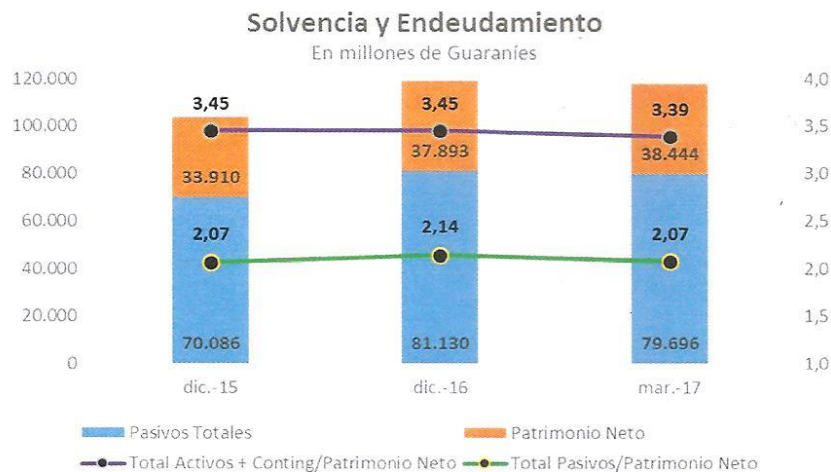
### Evolución de cartera por tipo de producto



*Gmk*

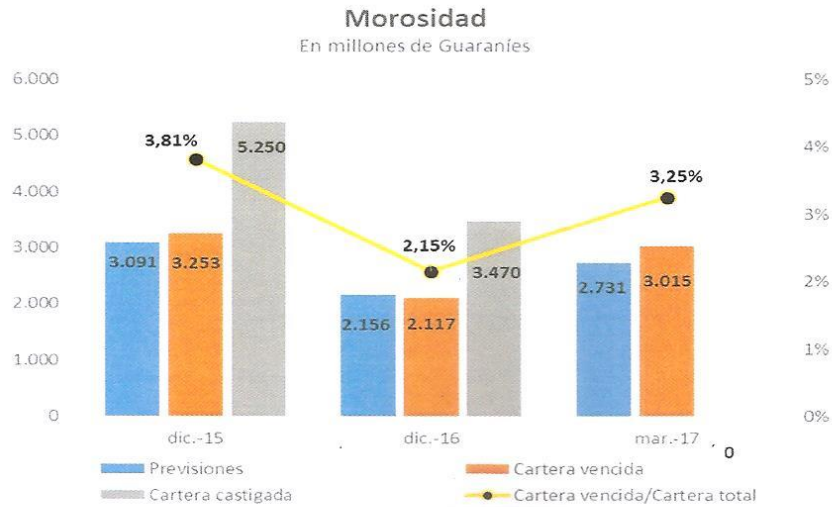
La principal fuente de crecimiento de la cartera de créditos de Consumo sigue siendo la compra de cartera, proveniente de casas de crédito que operan en el mercado desregulado. A fin de minimizar el alto riesgo que ello implica, la entidad ha implementado medidas de control y selección de clientes, mediante filtros y parámetros utilizados para minimizar la exposición de la cartera comprada en segmentos riesgosos y vulnerables. A Marzo 2017 la compra de cartera representó el 19,68% del saldo de la cartera total de créditos. *El desafío para FINLATINA S.A. de Finanzas sigue siendo crear nuevos canales de venta y nuevos productos y servicios, a fin de generar mayor competitividad y alcanzar nuevos segmentos de clientes.*

Otro factor importante que mantiene las expectativas favorables sobre la situación global de FINLATINA S.A. de Finanzas, es su elevada solvencia patrimonial y su bajo nivel de endeudamiento, siendo ambos indicadores las principales fortalezas de la entidad. El ratio de Activos+Contingentes/Patrimonio Neto a Marzo 2017 fue de sólo 3,39 veces comparado con 7,47 veces del Sistema (total de las empresas financieras). Asimismo, el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto fue sólo de 2,07 veces comparado con 6,25 veces del sistema. *Estos indicadores revelan el alto potencial de la entidad para sostener el negocio y seguir creciendo.*

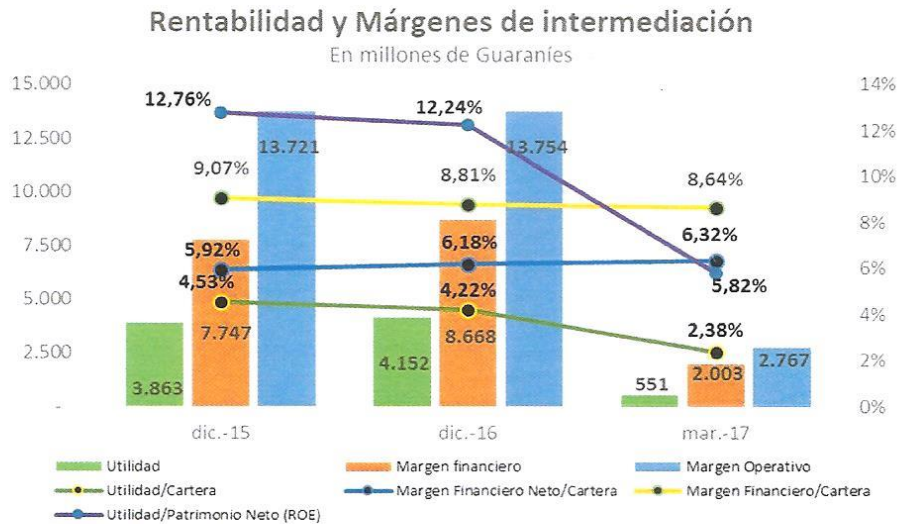


La morosidad de FINLATINA S.A. de Finanzas ha registrado a Marzo 2017 una tasa de 3,25%, muy por debajo de la morosidad del Sistema de 5,71%. Sin embargo, la morosidad ha aumentado con respecto al 2,15% de Dic16, debido principalmente al aumento de la cartera vencida en 42,44% de Gs. 2.117 millones en Dic16 a Gs. 3.015 millones en Mar17. La cartera 3R también ha aumentado de 22,86% en Dic16 a 26,09% en Mar17 muy superior al Sistema de 11,94%. Este incremento de morosidad ha generado un nivel de previsión de Gs. 538 millones durante el primer trimestre del año, aunque este monto fue mucho menor al generado en el mismo periodo del año anterior de Gs. 901 millones. *El desafío consiste en seguir fortaleciendo la gestión de recuperación, para evitar que las previsiones erosionen los resultados positivos.*

*Gmh*



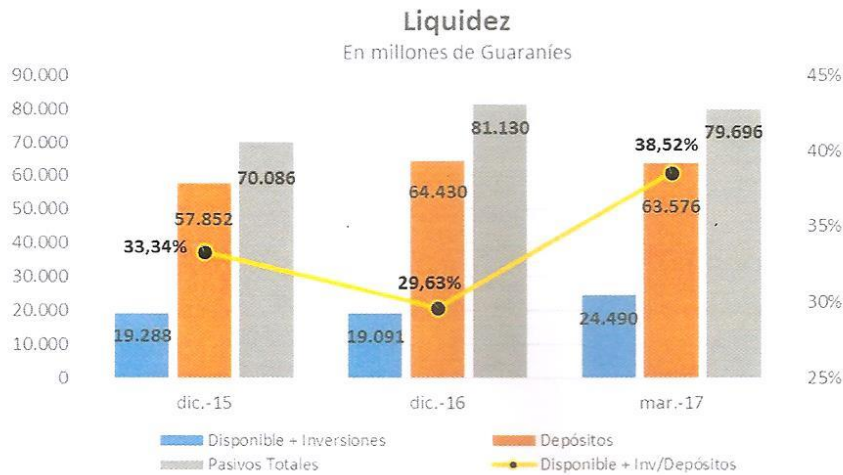
En cuanto a la gestión financiera, a Marzo 2017 se han registrado indicadores razonables de rentabilidad y liquidez. El ROE fue de 5,82% muy inferior al ROE del Sistema de 12,55%. Este bajo nivel del ROE no se debe a una baja generación de ingresos, sino al elevado nivel patrimonial (sobre-capitalización) con respecto al tamaño actual del negocio. El ROA fue de 1,87% superior al ROA del Sistema de 1,68%. El Ratio de Utilidad/Cartera fue de 2,38% superior al Sistema de 2,08%. El Margen Financiero Neto/Cartera fue de 6,32% superior al Sistema de 5,32%. Otro indicador importante es el Coeficiente de Intermediación medido por el Ratio de Margen Financiero/Margen Operativo, el cual registró un nivel de 72,40% superior al Sistema de 64,49%.



La liquidez ha registrado indicadores bastante favorables, siendo el Ratio de Disponible+Inversiones/Depósitos de 38,52% muy superior al 18,62% del Sistema. Asimismo, el Ratio de Disponible+Inversiones/Pasivos fue de 30,73% superior al Sistema

*Gmh*

de 15,84%. Las obligaciones más exigibles compuestas por el Ahorro a la Vista poseen una amplia cobertura, ya que el Ratio de Disponible/Ahorro Vista fue de 299,78% a Marzo 2017 comparado con 49,56% del Sistema. *Sin embargo, este exceso de liquidez representa oportunidades de crecimiento, que pueden ser aprovechadas para producir mayores negocios que generen mayores ingresos.*



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

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

## RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINLATINA				SISTEMA	
	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	dic-16	mar-17
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>						
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	28,29%	28,97%	28,98%	29,52%	13,23%	13,39%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	3,53	3,45	3,45	3,39	7,56	7,47
Reservas/Patrimonio Neto	20,82%	21,59%	20,92%	20,62%	25,15%	25,21%
Capital Social/Patrimonio Neto	63,97%	67,68%	62,39%	61,49%	62,54%	61,83%
Capital Principal Nivel 1	23,12%	25,03%	23,38%	23,47%	10,93%	10,96%
Capital Complementario Nivel 2	23,99%	25,87%	25,94%	29,09%	11,63%	13,01%
Total Pasivos/Capital Social	3,28	3,05	3,43	3,37	10,18	10,11
Total Pasivos/Patrimonio Neto	2,10	2,07	2,14	2,07	6,37	6,25
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>						
Cartera Vencida/Cartera Total	5,67%	3,81%	2,15%	3,25%	5,73%	5,71%
Cartera RRR/Cartera Total	36,07%	31,89%	22,86%	26,09%	12,43%	11,94%
Cartera Vencida + RRR/Cartera Total	41,75%	35,70%	25,01%	29,34%	18,17%	17,64%
Activos improductivos / Total Activos	22,70%	16,14%	14,89%	19,56%	16,55%	16,55%
Previsiones/Cartera Vencida	108,26%	95,02%	101,87%	90,57%	85,88%	70,93%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	13,63%	9,59%	5,59%	7,84%	34,31%	34,31%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Disponible + Inversiones/Depósitos	41,68%	33,34%	29,63%	38,52%	19,76%	18,62%
Disponible + Inversiones/Pasivos	36,51%	27,52%	23,53%	30,73%	16,38%	15,84%
Disponible/Ahorro Vista	820,11%	290,08%	155,26%	299,78%	44,10%	49,56%
Disponible + Inversiones/CDA	44,78%	36,42%	33,56%	42,65%	26,79%	25,43%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO</b>						
Total Activos/Total Pasivos	147,62%	148,38%	146,71%	148,24%	115,71%	116,01%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	122,28%	125,11%	128,16%	128,68%	112,30%	112,02%
Total Depósitos/Total Activos	59,35%	55,63%	54,13%	53,81%	71,63%	73,32%
Total Depósitos/Total Pasivos	87,61%	82,54%	79,42%	79,77%	82,88%	85,06%
Sector Financiero/Pasivos	7,66%	14,49%	13,49%	13,49%	9,59%	7,36%
Sector Fin + Otros Pasivos/Pasivos	12,29%	17,36%	20,49%	20,13%	11,95%	10,57%
Ahorro Vista/Total Depósitos	3,43%	6,34%	9,40%	7,84%	13,93%	13,34%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	5,09%	3,71%	3,49%	1,87%	1,81%	1,68%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	18,59%	12,76%	12,24%	5,82%	15,20%	12,55%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	6,56%	4,53%	4,22%	2,38%	2,23%	2,08%
Margen Financiero Neto/Cartera de créditos	8,83%	5,92%	6,18%	6,32%	5,46%	5,32%
Margen Financiero/Cartera de créditos	10,73%	9,07%	8,81%	8,64%	11,01%	10,79%
Margen Operativo/Cartera de créditos	18,09%	16,07%	13,97%	11,93%	17,43%	16,73%
Margen Financiero/Margen Operativo	59,33%	56,46%	63,02%	72,40%	63,15%	64,49%
<b>EFICIENCIA</b>						
Gastos Personales/Gastos Admin	62,65%	63,50%	63,38%	60,71%	55,41%	56,30%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,32%	33,16%	32,36%	36,82%	32,04%	32,25%
Gastos admin/Margen Operativo	53,18%	52,21%	51,05%	60,64%	57,83%	57,29%
Gastos Personales/Depósitos	7,87%	7,86%	6,91%	6,41%	6,33%	5,95%
Gastos Administrativos/Depósitos	12,56%	12,38%	10,90%	10,56%	11,43%	10,56%

Gmh  
6

## CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	mar-16	mar-17
Caja y Bancos	16.241	10.641	9.406	11.137	14.932
Banco Central	3.390	3.920	4.781	3.379	4.657
Inversiones	4.424	4.727	4.903	4.727	4.901
Colocaciones Netas	68.999	80.642	93.922	80.327	87.258
Total Previsiones	-4.628	-3.091	-2.156	-3.992	-2.731
Productos Financieros	1.752	1.839	2.474	1.702	2.873
Bienes reales y Adjud. de pagos	0	241	638	241	638
Bienes de Uso	521	338	383	305	352
Otros Activos	1.928	1.649	2.516	2.247	2.530
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>97.255</b>	<b>103.996</b>	<b>119.023</b>	<b>104.065</b>	<b>118.140</b>
Depósitos	57.719	57.852	64.430	59.121	63.576
Banco Central	69	69	75	68	75
Sector Financiero	5.047	8.824	11.753	7.320	10.750
Otros Pasivos	3.047	3.340	4.872	3.445	5.296
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>65.881</b>	<b>70.086</b>	<b>81.130</b>	<b>69.955</b>	<b>79.696</b>
Capital Social	20.070	22.950	23.640	22.950	23.640
Reservas	6.533	7.322	7.928	7.322	7.928
Resultados Acumulados	0	0	2.354	3.638	6.325
Utilidad del Ejercicio	4.771	3.638	3.970	201	551
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>31.373</b>	<b>33.910</b>	<b>37.893</b>	<b>34.110</b>	<b>38.444</b>
PASIVO + PATRIMONIO NETO	97.255	103.996	119.023	104.065	118.140
Líneas de Crédito	13.650	12.841	11.628	12.360	11.998
Total Contingentes	13.650	13.039	11.740	12.558	12.110
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	mar-16	mar-17
Ingresos Financieros	14.642	13.661	14.971	3.126	3.649
Egresos Financieros	-6.552	-5.914	-6.303	-1.482	-1.646
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>8.089</b>	<b>7.747</b>	<b>8.668</b>	<b>1.643</b>	<b>2.003</b>
Ingresos por Servicios	3.926	1.617	1.201	295	299
Egresos por Servicios	-1.135	-97	0	0	0
<b>MARGEN por SERVICIOS</b>	<b>2.791</b>	<b>1.520</b>	<b>1.201</b>	<b>295</b>	<b>299</b>
Otros ingresos operativos	2.675	3.154	3.889	995	591
Valuación	79	1.301	-5	-175	-126
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>13.634</b>	<b>13.721</b>	<b>13.754</b>	<b>2.759</b>	<b>2.767</b>
Gastos Administrativos	-7.251	-7.164	-7.021	-1.657	-1.678
Previsión del Ejercicio	-1.437	-2.693	-2.580	-901	-538
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.946</b>	<b>3.863</b>	<b>4.152</b>	<b>201</b>	<b>551</b>
Impuestos	-175	-226	-181	0	0
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>4.771</b>	<b>3.638</b>	<b>3.970</b>	<b>201</b>	<b>551</b>

*gmh d.* 7

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:	19 de Junio de 2017
Fecha de publicación:	19 de Junio de 2017
Calificadora:	RISK MÉTRICA 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 RISK MÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener.
- 3) RISK MÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

 Elaborado por: Lic. Graciela Núñez Analista de Riesgos	Aprobado por: Comité de Calificación Acta N° 03-17
---	--