

**INFORME DE REVISIÓN**  
**Fecha de Corte al 30 de Junio de 2018**  
**FINLATINA S.A. DE FINANZAS**

	<b>ACTUALIZACIÓN</b>	<b>REVISIÓN</b>	<b>REVISIÓN</b>
<b>Fecha de Corte</b>	<b>31-Dic-2017</b>	<b>31-Mar-2018</b>	<b>30-Jun-2018</b>
<b>Solvencia</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>Estable</b>	<b>Estable</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 categoría de **BBB<sub>py</sub>** con tendencia **Estable** asignada a la Solvencia de FINLATINA S.A. de Finanzas, con fecha de corte al 30 de Junio de 2018, debido a los siguientes factores que inciden sobre el perfil de riesgo institucional:

<b>PRINCIPALES FORTALEZAS</b>
Mantenimiento de una elevada solvencia patrimonial con bajo nivel de endeudamiento, en rangos muy favorables con respecto al promedio del mercado.
Elevado nivel de liquidez con adecuado calce financiero, muy superior al promedio de mercado.
Bajos niveles de morosidad respecto a la cartera crediticia y al patrimonio, inferiores al promedio de mercado, con razonable cobertura de provisiones.
Aumento de la utilidad en el primer semestre del año 2018, con respecto al mismo periodo de años anteriores, registrando elevados indicadores de rentabilidad superiores al promedio de mercado.
La compañía es propiedad de un grupo empresarial de sólida trayectoria reputacional y solvencia, cuyos Directivos ejercen un estrecho involucramiento en la gestión del negocio.

<b>PRINCIPALES RIESGOS</b>
Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión integral de riesgos, especialmente la gestión del riesgo de operacional y financiero, además del mejoramiento continuo en la gestión del riesgo de crédito.
Alta participación de la cartera renovada en un nivel muy superior al promedio de mercado, aunque la cartera refinanciada y reestructurada se encuentra en niveles razonables, inferiores al promedio de mercado.
Alta concentración de clientes en la cartera activa y pasiva, aunque ello responde a la estrategia del negocio y al perfil institucional.
Reducido nivel de posicionamiento y de competitividad en el mercado, con limitada innovación tecnológica y gestión de calidad.

La **Tendencia ESTABLE** sigue reflejando la expectativa favorable sobre la situación global de FINLATINA S.A. de Finanzas, considerando que durante el primer semestre del año 2018, se ha continuado con el fortalecimiento de la gestión crediticia y de cobranzas, cuyos resultados han repercutido positivamente sobre la calidad de la cartera, registrando una disminución en la constitución de pérdidas por provisiones. Si bien la morosidad se encuentran en un nivel superior, con respecto al primer trimestre del año 2018 y al cierre del año anterior, se ha logrado una mayor contención de la madurez de la cartera vencida, lo que ha generado menores provisiones con respecto a los años anteriores, derivando en un incremento de la utilidad y los indicadores de rentabilidad.

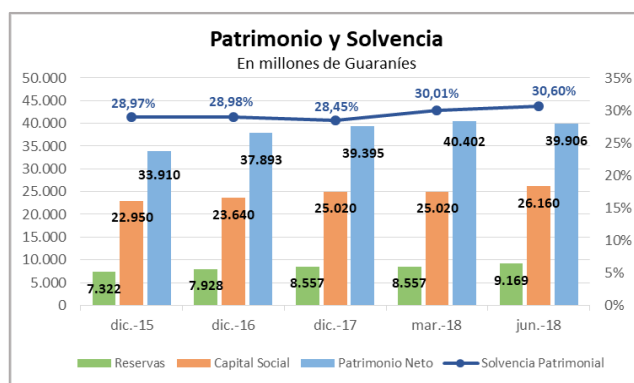
La Categoría **BBBpy** de FINLATINA se sustenta fundamentalmente en la solidez de sus indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, los cuales registran niveles muy favorables con respecto al promedio del mercado al corte analizado. Estos indicadores reflejan una adecuada sostenibilidad del negocio, respaldada además por una adecuada calidad de los activos crediticios, cuyos índices de morosidad y deterioro son menores que el promedio de mercado. Asimismo, aunque se cuenta con una moderada estructura operativa con reducido ambiente tecnológico y de calidad, los indicadores de gestión y de eficiencia son más favorables que el promedio del mercado, con un sustancial mejoramiento durante los últimos años.

Aunque todavía existen oportunidades de mejora, principalmente en cuanto al ambiente de calidad y de gobierno corporativo, y a la gestión de los riesgos operacionales y tecnológicos, se han ido desarrollando planes de acción que han incorporado ajustes importantes, tanto en la estructura como en la gestión operativa de la entidad. Estos ajustes cualitativos han generado resultados cuantitativos favorables, que se han reflejado a finales del 2017 y en el primer semestre del 2018, en especial respecto a los indicadores de morosidad, eficiencia y rentabilidad.

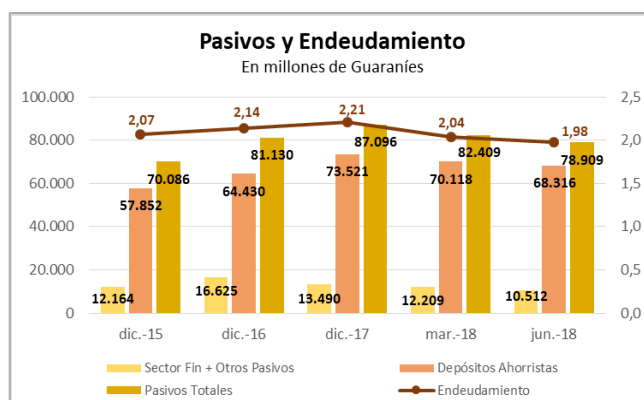
El perfil conservador de la entidad sigue siendo un factor de fortaleza, lo que se ha traducido en una estrategia de crecimiento gradual y selectivo de la cartera crediticia, mediante una diversificación con foco en el segmento PyMes y Corporativo, cuyos clientes son menos vulnerables a los ciclos económicos adversos, lo cual resulta particularmente beneficioso en periodos de alta morosidad sistémica, y de bajos índices de crecimiento en los sectores del Consumo y el Comercio. 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.

La fortaleza más significativa de FINLATINA sigue siendo su elevada Solvencia Patrimonial, la cual ha ido registrando altos niveles con respecto al promedio de mercado durante los últimos años. 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.

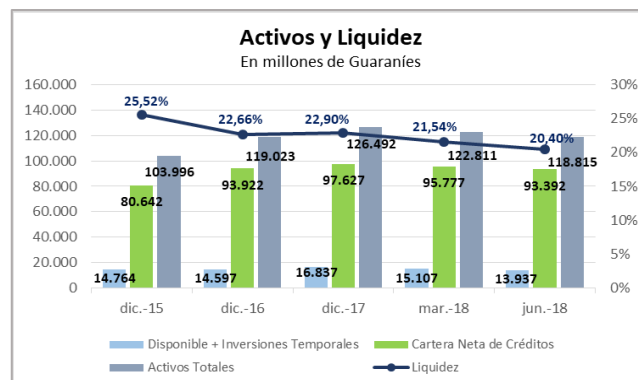
El índice de Solvencia, medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes a Junio 2018 fue de 30,60%, mayor que 28,45% en Dic17, muy superior al promedio de mercado de 13,46%. La estructura patrimonial se sustenta en una adecuada relación entre Capital y Reservas, lo cual proporciona una mayor fortaleza al indicador de Solvencia de la entidad. El Patrimonio Neto fue de Gs. 39.906 millones en Jun18, similar a Gs. 39.395 millones en Dic17, con un Capital de Gs. 26.160 millones y Reservas de Gs. 9.169 millones en Jun18. El Capital Social representó el 65,55% del Patrimonio Neto en Jun18, superior a lo registrado al cierre del año anterior de 63,51%, mientras que las Reservas representaron el 22,98%.



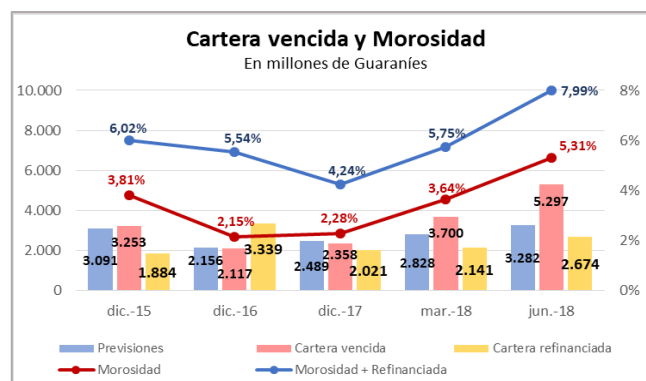
Otro factor de fortaleza de FINLATINA es su bajo nivel de Endeudamiento, lo cual es consecuente con su elevada Solvencia Patrimonial. El índice de Endeudamiento, medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto, ha registrado un nivel de 1,98 en Jun18, menor que 2,04 en Mar18 y menor que 2,21 en Dic17, muy inferior al promedio de mercado de 6,37. Esta situación indica que existe un amplio margen para seguir apalancando el negocio, mediante un mayor endeudamiento que permita generar recursos financieros adecuados, para incrementar la cartera crediticia y los activos productivos. Al corte analizado, los Pasivos disminuyeron 9,40% de Gs. 87.096 millones en Dic17 a Gs. 78.909 millones en Jun18, debido principalmente a la reducción de 7,08% de los Depósitos de Ahorro, de Gs. 73.521 millones en Dic17 a Gs. 68.316 millones en Jun18. Los pasivos con otras entidades financieras y otros pasivos, disminuyeron 22,08% de Gs. 13.490 millones en Dic17 a Gs. 10.512 millones en Jun18.



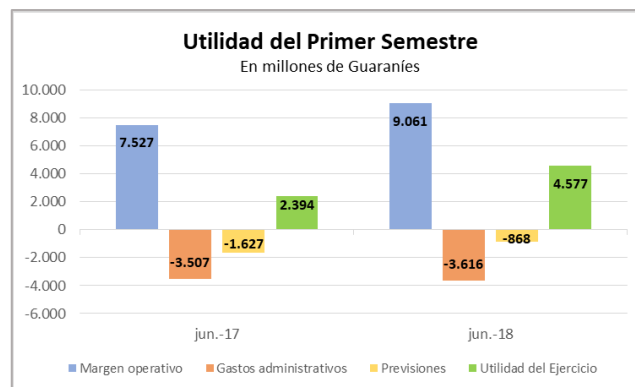
La disminución de los Pasivos estuvo aparejada por la disminución de los Activos durante el primer semestre del año 2018. Las menores captaciones de ahorros han estado influidas por las menores colocaciones de créditos, propiciado una reducción de la cartera neta de 4,34% de Gs. 97.627 millones en Dic17 a Gs. 93.392 millones en Jun18, lo que a su vez ha generado una disminución de los Activos de 6,07% de Gs. 126.492 millones en Dic17 a Gs. 118.815 millones en Jun18. Asimismo, los activos más líquidos compuestos por las Disponibilidades y las Inversiones Temporales, se han reducido 17,22% de Gs. 16.837 millones a Gs. 13.937 millones en Jun18, generando una disminución del indicador de Liquidez de 22,90% en Dic17 a 20,40% en Jun18, a pesar de la reducción en los Depósitos, aunque sigue siendo un elevado muy superior al promedio de mercado de 14,52% en Jun18.



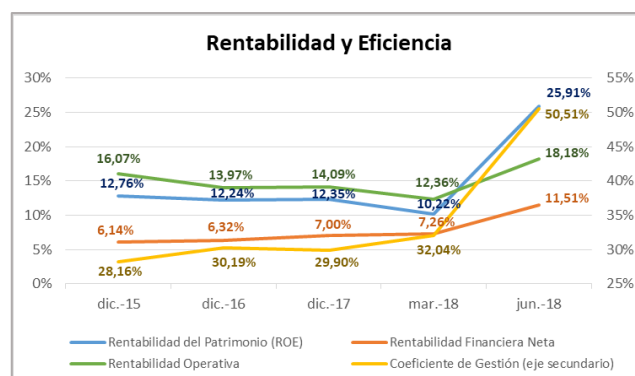
La Morosidad de FINLATINA ha aumentado en el primer semestre del año de 2,28% en Dic17 a 5,31% en Jun18, levemente inferior al promedio de mercado de 5,77%. El incremento de la morosidad se debió al aumento de la Cartera Vencida que subió 124,62% de Gs. 2.358 millones en Dic17 a Gs. 5.297 millones en Jun18. La cartera refinanciada incluyendo las reestructuraciones, también aumentó 32,32% de Gs. 2.021 millones en Dic17 a Gs. 2.674 millones en Jun18, con lo cual el índice de Morosidad + Refinanciaciones subió de 4,24% en Dic17 a 7,99% en Jun18, aunque inferior al promedio de mercado de 9,11%. Las Previsiones se incrementaron 31,88% de Gs. 2.489 millones en Dic17 a Gs. 3.282 millones en Jun18, aunque el índice de Cobertura disminuyó de 105,58% en Dic17 a 61,97% en Jun18, inferior al promedio de mercado de 77,77%.



El aumento de la morosidad durante el primer semestre del 2018, ha generado sin embargo menores pérdidas de provisiones con respecto al mismo periodo del año anterior, registrando provisiones por Gs. 868 millones en Jun18 inferior a Gs. 1.627 millones en Jun17, lo cual es producto de una adecuada gestión de cobranza que ha generado una contención de la madurez de la cartera vencida. De esta forma, la utilidad del primer semestre del año, aumentó 91,19% con respecto al mismo periodo del año anterior, registrando Gs. 4.577 millones en Jun18 comparado con Gs. 2.394 millones en Jun17. Este considerable incremento se debió, además de la disminución de las pérdidas por provisiones, al aumento del Margen Operativo que subió 20,38% de Gs. 7.527 millones en Jun17 a Gs. 9.061 millones en Jun18. Estos buenos resultados se deben también a que se ha podido mantener una eficiente estructura de ingresos y gastos, en línea con el crecimiento gradual del negocio



El aumento de la utilidad en el primer semestre del año 2018, ha generado el incremento de los indicadores de rentabilidad. La Rentabilidad del Patrimonio (ROE) aumentó de 12,35% en Dic17 a 25,91% en Jun18, muy superior al ROE del Sistema de 16,99%. La Rentabilidad Financiera Neta, medida por el ratio de Margen Financiero Neto/Cartera Neta, también aumentó de 7,00% en Dic17 a 11,51% en Jun18, muy superior al promedio del Sistema de 4,55%, mientras que la Rentabilidad Operativa medida por el ratio de Margen Operativo/Cartera Total, subió de 14,09% en Dic17 a 18,18% en Jun18, superior al promedio del mercado de 15,74%. Otro indicador relevante es el ROA, que también registró un considerable aumento desde 3,44% en Dic17 a 7,70% en Jun18.



Igualmente, el indicador de Eficiencia Operativa, representado por el Coeficiente de Gestión medido por el ratio de Utilidad Antes de Impuestos/Margen Operativo, registró un elevado nivel de 50,51% en Jun18, mayor que 29,90% en Dic17 y muy superior al promedio del mercado de 16,84%, reflejando que la utilidad operativa compensa suficientemente los gastos administrativos y las provisiones, debido a una adecuada y eficiente estructura de costos.

Con respecto a la gestión integral de riesgos, FINLATINA se encuentra consolidando su estructura, sus procesos y sus recursos tecnológicos, a fin de seguir fortaleciendo su capacidad de gestionar el riesgo operacional, financiero y tecnológico. Todavía existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión de calidad, el control integral de riesgos y el gobierno corporativo, en el marco de las buenas prácticas de mercado, con el objetivo de consolidar su estructura operativa, hacia un ambiente con mayor cultura de riesgos y gestión de calidad. Para este efecto, será clave seguir fortaleciendo durante el 2018 la Unidad de Control de Riesgos, recientemente creada para mejorar las tareas de control y monitoreo de riesgos, y realizar una efectiva segregación de roles en los procesos claves de la entidad.

El principal desafío de FINLATINA, además de mantener la calidad de los activos crediticios, es incrementar el negocio con una mayor competitividad, con innovación y diversificación de sus canales de venta y de su portafolio de productos y servicios, con el objetivo de mejorar el posicionamiento de la marca y proyectar la imagen de la empresa, hacia nuevos segmentos de clientes potenciales, a fin de consolidar un negocio rentable y sostenible. Este objetivo puede ser logrado sin abandonar el perfil conservador de la entidad, en el marco de la estrategia comercial de riesgo selectivo, dirigiendo la gestión del negocio hacia un esquema de crecimiento con innovación tecnológica.

Finalmente, RISKMÉTRICA considera que FINLATINA S.A. de Finanzas continúa realizando mejoras tendientes a fortalecer sus principales indicadores cualitativos de gestión, en especial los relacionados a la gestión integral de los riesgos inherentes al negocio, lo cual ha generado buenos resultados en cuanto a sus indicadores financieros, *especialmente respecto a la calidad de los activos crediticios y a la rentabilidad del negocio. Estos resultados favorables brindan sustento a la solvencia global de la entidad, así como también generan sostenibilidad al negocio. Por tanto, se deben seguir monitoreando estos aspectos durante el 2018, para determinar el grado de consolidación de las mejoras realizadas.*

## RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINLATINA S.A. DE FINANZAS				SISTEMA	
	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	dic-17	jun-18
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>						
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	28,97%	28,98%	28,45%	30,60%	13,17%	13,46%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	3,45	3,45	3,52	3,27	7,59	7,43
Reservas/Patrimonio Neto	21,59%	20,92%	21,72%	22,98%	24,54%	24,38%
Capital Social/Patrimonio Neto	67,68%	62,39%	63,51%	65,55%	65,45%	65,55%
Total Pasivos/Capital Social	3,05	3,43	3,48	3,02	9,83	9,60
Total Pasivos/Patrimonio Neto	2,07	2,14	2,21	1,98	6,44	6,29
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>						
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	3,81%	2,15%	2,28%	5,31%	5,20%	5,77%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	9,59%	5,59%	5,98%	13,27%	31,48%	34,28%
Previsiones/Cartera Vencida	95,02%	101,87%	105,58%	61,97%	79,25%	77,77%
Cartera Refinanciada/Cartera Total	2,21%	3,39%	1,96%	2,68%	3,87%	3,34%
Cartera Vencida + Refin./Cartera Total	6,02%	5,54%	4,24%	7,99%	9,07%	9,11%
Cartera RRR/Cartera Total	31,89%	22,86%	21,93%	21,83%	12,60%	12,21%
Cartera Desafectada/Cartera Total	5,79%	3,41%	2,35%	0,00%	---	---
Cartera Vencida + Desafectada/Cart. Total	9,38%	5,48%	4,58%	5,31%	---	---
Cart. Vencida + Refin. + Desafectada/Cart. Total	11,46%	8,76%	6,49%	8,00%	---	---
<b>ESTRUCTURA DEL ACTIVO Y LIQUIDEZ</b>						
Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos	25,52%	22,66%	22,90%	20,40%	14,91%	14,52%
Disponible + Inversiones Temprales/Pasivos	21,07%	17,99%	19,33%	17,66%	12,90%	12,85%
Disponible/Ahorro Vista	290,08%	155,26%	306,47%	563,02%	37,74%	32,70%
Total Activos/Total Pasivos	148,38%	146,71%	145,23%	150,57%	115,54%	115,89%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	125,11%	128,16%	127,65%	131,26%	112,76%	113,38%
Cartera Neta/Total Activos	79,11%	80,89%	79,66%	81,12%	78,04%	77,74%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO</b>						
Total Depósitos/Total Activos	55,63%	54,13%	58,12%	57,50%	74,89%	76,36%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	67,77%	65,46%	71,21%	68,54%	92,00%	93,80%
Total Depósitos/Total Pasivos	82,54%	79,42%	84,41%	86,58%	86,53%	88,50%
Sector Financiero/Total Pasivos	12,59%	14,49%	7,76%	0,00%	7,81%	7,96%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	17,36%	20,49%	15,49%	13,32%	9,65%	9,74%
Depósitos a Plazo/Depósitos	91,54%	88,30%	92,30%	94,36%	84,40%	83,59%
Ahorro Vista/Total Depósitos	6,34%	9,40%	5,57%	3,62%	13,56%	14,54%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	3,71%	3,49%	3,44%	7,70%	1,45%	2,16%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	12,76%	12,24%	12,35%	25,91%	11,93%	16,99%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	4,53%	4,22%	4,21%	9,18%	1,95%	2,65%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	6,14%	6,32%	7,00%	11,51%	4,75%	4,55%
Margen Financiero/Cartera Total	9,07%	8,81%	9,56%	12,87%	9,59%	9,55%
Margen Operativo/Cartera Total	16,07%	13,97%	14,09%	18,18%	15,18%	15,74%
Utilidad antes de impuestos/Margen Operativo	28,16%	30,19%	29,90%	50,51%	11,31%	16,84%
Margen Financiero/Margen Operativo	56,46%	63,02%	67,88%	70,78%	61,91%	60,68%
<b>EFICIENCIA</b>						
Gastos Personales/Gastos Admin	63,50%	63,38%	61,57%	60,96%	53,84%	53,73%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,16%	32,36%	31,23%	24,32%	29,70%	27,69%
Gastos admin/Margen Operativo	52,21%	51,05%	50,72%	39,91%	55,16%	51,53%
Gastos Personales/Total Depósitos	7,86%	6,91%	6,18%	6,45%	5,08%	4,65%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	12,38%	10,90%	10,04%	10,59%	9,43%	8,65%
Previsiones/Margen Operativo	19,63%	18,76%	19,37%	9,58%	38,02%	33,10%
Previsiones/Margen Financiero	34,77%	29,77%	28,54%	13,54%	61,42%	54,54%

## CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINLATINA S.A. DE FINANZAS					
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	Var%
Caja y Bancos	10.641	9.406	12.560	10.144	-19,2%
Banco Central	3.920	4.781	3.863	3.269	-15,4%
Inversiones	4.727	4.903	5.404	5.512	2,0%
Colocaciones Netas	80.642	93.922	97.628	93.392	-4,3%
Productos Financieros	1.839	2.474	3.248	3.112	-4,2%
Bienes reales y Adjud. de pagos	241	638	866	794	-8,3%
Bienes de Uso	338	383	352	360	2,3%
Otros Activos	1.649	2.516	2.571	2.232	-13,2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>103.996</b>	<b>119.023</b>	<b>126.492</b>	<b>118.815</b>	<b>-6,1%</b>
Depósitos	57.852	64.430	73.521	68.316	-7,1%
Otros valores	69	75	85	81	-5,3%
Otras entidades financieras	8.824	11.753	6.755	4.022	-40,5%
Otros Pasivos	3.340	4.872	6.735	6.490	-3,6%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>70.086</b>	<b>81.130</b>	<b>87.096</b>	<b>78.909</b>	<b>-9,4%</b>
Capital Social	22.950	23.640	25.020	26.160	4,6%
Reservas	7.322	7.928	8.557	9.169	7,1%
Resultados Acumulados	0	2.354	1.632	0	-100,0%
Utilidad del Ejercicio	3.638	3.970	4.186	4.577	9,4%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>33.910</b>	<b>37.893</b>	<b>39.395</b>	<b>39.906</b>	<b>1,3%</b>
PASIVO + PATRIMONIO NETO	103.996	119.023	126.492	118.815	-6,1%
Líneas de Crédito	12.841	11.628	11.886	11.499	-3,3%
Total Contingentes	13.039	11.740	11.998	11.610	-3,2%
ESTADO DE RESULTADOS	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18	Var%
Ingresos Financieros	7.260	7.636	9.058	9.779	8,0%
Egresos Financieros	-2.994	-3.081	-3.307	-3.366	1,8%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>4.265</b>	<b>4.555</b>	<b>5.751</b>	<b>6.413</b>	<b>11,5%</b>
Otros ingresos operativos	1.259	1.654	1.360	1.913	40,6%
Ingresos netos por Servicios	850	601	617	602	-2,3%
Valuación neta	597	-204	-201	133	-166,1%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>6.971</b>	<b>6.606</b>	<b>7.527</b>	<b>9.061</b>	<b>20,4%</b>
Gastos Administrativos	-3.559	-3.413	-3.507	-3.616	3,1%
<b>Resultado Antes de Provisiones</b>	<b>3.412</b>	<b>3.193</b>	<b>4.021</b>	<b>5.445</b>	<b>35,4%</b>
Provisión del Ejercicio	-1.867	-1.478	-1.627	-868	-46,6%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.545</b>	<b>1.715</b>	<b>2.394</b>	<b>4.577</b>	<b>91,2%</b>
Impuestos	-32	-13	0	0	---
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>1.513</b>	<b>1.702</b>	<b>2.394</b>	<b>4.577</b>	<b>91,2%</b>

La publicación de la presente Calificación de Riesgos se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del Directorio del BCP N° 2, Acta N° 57, de fecha 17 de Agosto de 2010.

Fecha de calificación o última actualización:	18 de Setiembre de 2018
Fecha de publicación:	18 de Setiembre de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>FINLATINA S.A. DE FINANZAS</b>	<b>BBBpy</b>	<b>Estable</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.		

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

Mayor información sobre esta calificación en:

[www.finlatina.com.py](http://www.finlatina.com.py)  
[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)

#### **Información general sobre la calificación de FINLATINA S.A. de Finanzas**

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos y Financieras disponible en nuestra página web.
- 2) Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de FINLATINA S.A. de Finanzas, por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

Aprobado por: **Comité de Calificación**  
RISKMÉTRICA S.A.  
Calificadora de Riesgos

Elaborado por: **Lic. Silvia Ramírez**  
Analista de Riesgos