

INFORME DE ACTUALIZACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2018

FINLATINA S.A. DE FINANZAS

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	30-Set-2018	31-Dic-2018
Categoría	BBB_{py}	BBB_{py}	BBB_{py}
Tendencia	Estable	Estable	Estable

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_{py}** con tendencia **Estable**, asignada a la Calificación de la Solvencia Global de FINLATINA S.A. de Finanzas, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2018, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante el año 2018 comparado con años anteriores:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de una elevada solvencia y suficiencia patrimonial con altos ratios de capitalización, muy superiores al promedio del mercado y a los requerimientos regulatorios. Esto refleja la condición de sobre-capitalización de la empresa, lo cual también produce un bajo nivel de endeudamiento, generando sostenibilidad y adecuado margen para el crecimiento del negocio.
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.
Adecuada estructura de fondeo con menor concentración en la captación de depósitos de ahorros, a través de otras fuentes de financiamiento principalmente del sector financiero, lo que contribuye con un menor costo relativo de fondeo.
Adecuados niveles de liquidez con adecuado calce financiero, especialmente en el corto y medio plazo, aunque los indicadores de liquidez han ido disminuyendo durante los últimos años.
Bajos niveles de morosidad respecto a la cartera total y al patrimonio, con elevada cobertura de provisiones, muy favorables con respecto al promedio del mercado. En el 2018 se han reducido considerablemente los costos por provisiones, cuyo ratio sobre el Margen Operativo es muy inferior al promedio de mercado.

Aumento de los márgenes de utilidad en el 2018, con indicadores de rentabilidad superiores al promedio de mercado al corte analizado, con una importante participación de los ingresos generados por las operaciones fiduciarias, representando el 41% de la utilidad del ejercicio al corte analizado.

PRINCIPALES RIESGOS

Bajas tasas de crecimiento de la cartera crediticia y los activos en el 2017 y 2018, con alta participación de créditos corporativos 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, vinculados a la entidad y a otros grupos, así como también vinculados a las Casas de Crédito con las cuales se realizan compras de cartera, 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.

Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión integral de riesgos y el ambiente de control, especialmente la gestión del riesgo de operacional y financiero, además del mejoramiento continuo hacia la calidad del servicio ofrecido a los clientes.

Alta participación de la cartera crediticia con renovaciones y refinanciamientos, superior al promedio de mercado, aunque el indicador 3R ha ido disminuyendo en los últimos años, mientras que el índice 2R se ha incrementado en el 2018.

Modelo de gestión y toma de decisiones concentrados en el Directorio, con limitado alcance del gobierno corporativo, aunque en el 2018 se ha creado un Comité Ejecutivo para dar mayor fluidez a la gestión operativa del negocio.

La **Tendencia ESTABLE** sigue reflejando la expectativa favorable sobre la situación global de FINLATINA S.A. de Finanzas, considerando que durante el 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, y un mejoramiento de los indicadores globales de morosidad. En el 2018 la gestión se ha enfocado en la calidad de la cartera, logrando una mayor contención de la madurez de la cartera vencida, lo que ha generado menores costos por provisiones, derivando en un incremento de los márgenes de utilidad y de los indicadores de rentabilidad.

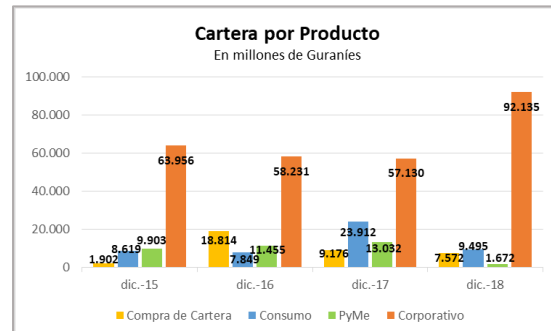
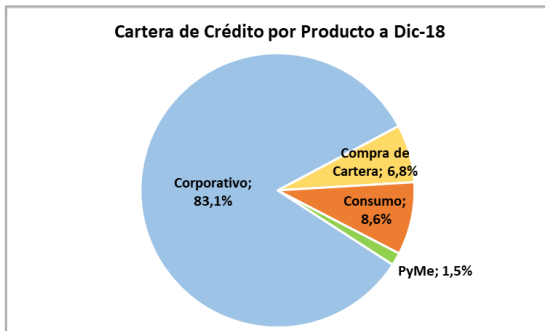
La Categoría **BBBpy** de FINLATINA se sustenta fundamentalmente en la solidez de sus indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, fortalecidos por el incremento de los márgenes de utilidad y de los indicadores de rentabilidad en el 2018, los cuales registran niveles muy favorables con respecto al promedio del mercado. 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 limitada gestión estratégica y competitividad, 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 lo que va del año 2018, en especial respecto a los indicadores de morosidad, eficiencia y rentabilidad.

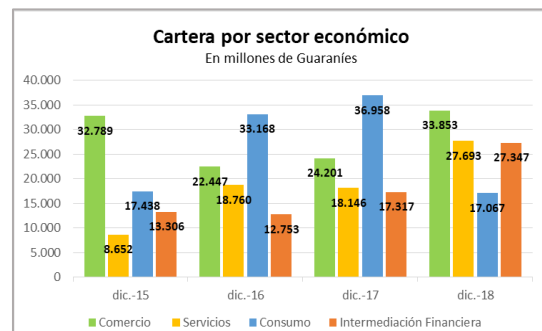
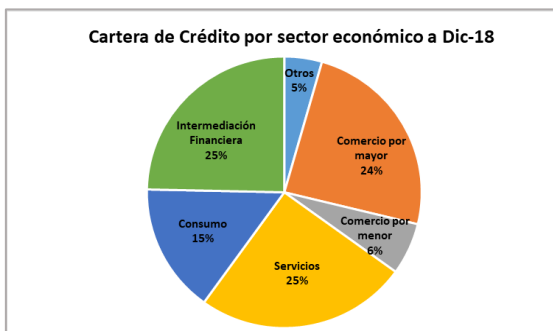
El perfil conservador de la entidad sigue siendo un factor de fortaleza, lo que se ha traducido en una estrategia de crecimiento gradual y selectivo de la cartera crediticia, mediante una diversificación con foco en el segmento PyMes y Corporativo, cuyos clientes son menos vulnerables a los ciclos económicos 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. 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 sofisticado, que sea atractivo para nuevos clientes y ahorristas.

Durante el 2018, FINLATINA ha enfocado su estrategia comercial hacia una mayor concentración en clientes corporativos, cuyo segmento incrementó su participación de 55,3% en Dic17 a 83,1% en Dic18 sobre la cartera total, mientras que el sector Consumo se redujo de 23,2% en Dic17 a 8,6% en Dic18. El sector PyMe también registró una importante reducción de 12,6% en Dic17 a 1,5% en Dic18. Por este motivo, los clientes clasificados como Grandes Deudores ocuparon el 59,2% de la cartera total en Dic18, mientras que los Deudores Personales fueron el 15,4%, los Vinculados el 14,0% y los Pequeños y Medianos fueron el 11,4% de la cartera crediticia. Esta estrategia de diversificación selectiva de la cartera, se ha venido implementando en los últimos años, lo cual ha sido consistente con el perfil conservador y el modelo tradicional del negocio de la entidad. De esta forma, se ha podido minimizar el riesgo de crédito sistémico, que ha venido en aumento durante los últimos años en el mercado financiero, que ha afectado con más fuerza al microcrédito y al consumo, en particular en el periodo 2014-2016. Sin embargo, un factor de riesgo que se debe considerar es la elevada participación de las empresas deudoras, que son al mismo tiempo cedentes de cartera.



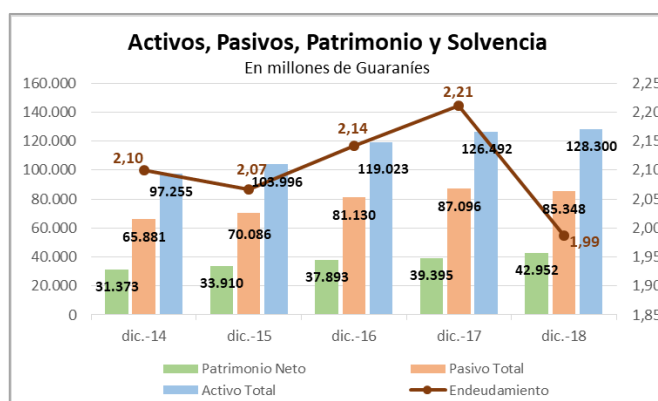
Si bien la cartera crediticia de FINLATINA está concentrada por tipo segmento de cliente en el segmento Corporativo, la cartera registra una adecuada diversificación por tipo de sector económico, con mayor participación en los sectores con menor morosidad histórica. Al corte analizado, el sector de Intermediación Financiera ocupó el 25% de la cartera total, al igual que el sector de los Servicios con el 25%, el sector del Comercio al por Mayor 24%, Consumo 15% y Comercio al por Menor 6%. En el 2018, el sector con mayor reducción fue el de Consumo que bajó 53,82% de Gs. 36.958 millones en Dic17 a Gs. 17.067 millones en Dic18, mientras que los sectores que registraron los mayores aumentos fueron los de Intermediación Financiera y Servicios, con 57,92% y 52,61% respectivamente.



La estrategia conservadora de FINLATINA durante los últimos años, ha implicado un crecimiento gradual de los Activos y Pasivos, especialmente el periodo 2017-2018. Los Activos Totales crecieron 6,28% en el 2017 y sólo 1,43% en el 2018, de Gs. 126.492 millones en Dic17 a Gs. 128.300 millones en Dic18. Los Pasivos Totales aumentaron 7,35% en el 2017 y disminuyeron 2,01% en el 2018, de Gs. 87.096 millones en Dic17 a Gs. 85.348 millones en Dic18, con lo cual el Patrimonio Neto creció 9,03% de Gs. 39.395 millones en Dic17 a Gs. 42.952 millones en Dic18, debido principalmente al aumento de las utilidades.

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 FINLATINA en el último lugar en cuanto a tamaño de Activos, Cartera y Depósitos, sin embargo ha significado una sobre-capitalización del negocio, debido a que el capital se encuentra muy por encima del mínimo regulatorio exigido, lo que favorece la solvencia de la entidad, que posee un Patrimonio que representa una elevada proporción de los activos totales, tanto en relación al capital exigido como al promedio de la industria.

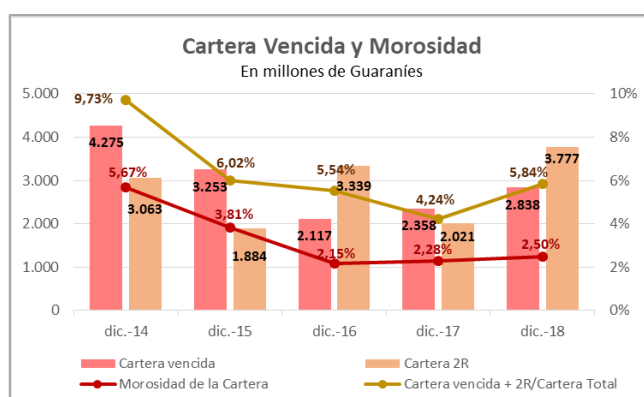
Esta situación ha generado una elevada Solvencia Patrimonial, que ha permanecido en un alto nivel durante los últimos años, registrando un incremento en el 2018 de 28,45% en Dic17 a 30,52% en Dic18. Por este motivo, el índice de Endeudamiento, medido por el ratio de Pasivo Total/Patrimonio neto se ha reducido en el 2018 de 2,21 en Dic17 a 1,99 en Dic18, muy inferior al promedio de mercado de 6,13. Asimismo, otro importante indicador de solvencia consiste en el índice de Cobertura de la Obligaciones, medido por el ratio de Margen Operativo/Pasivo Total, el cual se ha incrementado de 16,70% en Dic17 a 20,90% en Dic18, superior al promedio de mercado de 13,99%. Estos indicadores reflejan una importante fortaleza de la entidad, ya que brindan un sólido sustento y un gran potencial para el crecimiento del negocio.



El principal desafío de FINLATINA es incrementar el negocio, manteniendo 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. 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, quienes son al mismo tiempo cedentes de cartera comprada por la financiera, y que por tanto representan un importante crecimiento inorgánico de la cartera crediticia, así como una mayor exposición al riesgo de crédito.

Por tanto, una mayor participación de mercado de FINLATINA, debería ser un objetivo del Plan Estratégico de la entidad para el mediano plazo, 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. Será clave para FINLATINA que su crecimiento sea obtenido mediante canales propios de venta, a través de una cartera de créditos de bajo riesgo, manteniendo una adecuada diversificación en sectores de bajo riesgo sistémico, lo que es un gran desafío en una economía como la de Paraguay, con crecimiento económico muy concentrado, y con muchos sectores caracterizados por su baja productividad y consecuente fragilidad.

Además de la elevada solvencia patrimonial y el consecuente bajo nivel de endeudamiento, la adecuada calidad de la cartera crediticia es una fortaleza de FINLATINA. El índice de Morosidad de la Cartera se ha mantenido en niveles bajos durante los últimos años, registrando 2,28% en Dic17 y 2,50% en Dic18, cuyos niveles son muy inferiores al promedio de mercado de 4,71% en Dic18. Asimismo, el índice de Morosidad del Patrimonio ha registrado bajos niveles de 5,98% en Dic17 y 6,61% en Dic18, muy inferior al promedio de mercado de 27,90% en Dic18%. Otro factor de fortaleza ha sido la elevada cobertura de Provisiones, registrando 105,58% en Dic17 y 110,98% en Dic18, muy superior al promedio de mercado de 84,94% en Dic18%. Estos indicadores reflejan una adecuada calidad de los activos, lo cual ha sido el sustento en los últimos años para la generación de razonables márgenes de rentabilidad, debido principalmente a los bajos costos en concepto de pérdidas por provisiones.



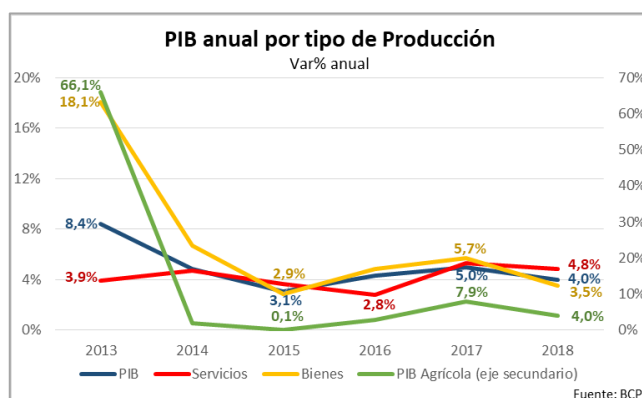
Sin embargo, la cartera crediticia sigue registrando un elevado índice de Cartera 3R, con respecto al promedio de mercado, aunque ha ido disminuyendo en los últimos años desde 36,07% en Dic14 a 21,93% en Dic17 y 19,48% en Dic18, reflejando una menor participación de la cartera con problemas. El principal componente de la Cartera 3R son las Renovaciones de préstamos con atrasos menores a 60 días, lo que está explicado por la característica de los préstamos corporativos y PyMes, los cuales constituyen la mayoría de los créditos otorgados por la entidad, cuyos planes de pago no son amortizables, sino más bien con vencimientos periódicos o inclusive a plazo único, ya que los mismos responden a los flujos operativos y al giro del negocio de los clientes. La normativa vigente según Resolución N° 13/2014, establece limitaciones para renovar este tipo de préstamos, lo cual hace que una gran cantidad de créditos renovados tengan que ser incluidos en la cartera 3R.

Con respecto a la Cartera 2R, compuesta por las refinanciaciones y reestructuraciones de créditos con atrasos mayores a 60 días, la misma ha registrado un incremento de 86,90% en el 2018 de Gs. 2.021 millones en Dic17 a Gs. 3.777 millones en Dic18, generando un aumento en el índice de Cartera Vencida + 2R de 4,24% en Dic17 a 5,84% en Dic18, inferior al promedio de mercado de 7,65%. En contrapartida, el índice de la cartera desafectada por cesión de créditos incobrables, ha disminuido de 2,35% en Dic17 a 1,09% en Dic18.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

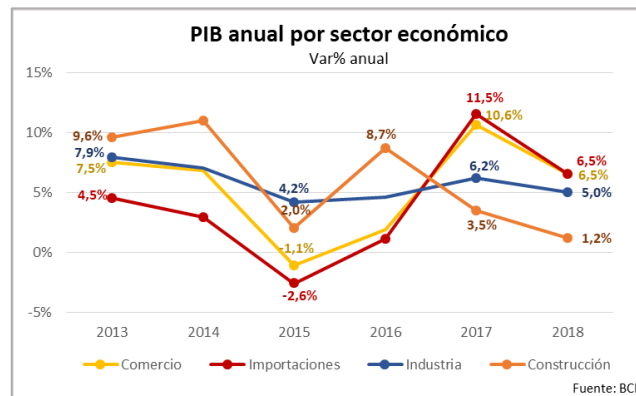
Durante el periodo 2014-2016 la economía del país ha experimentado una importante desaceleración, ya que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a un promedio anual de sólo 4%, comparado con un crecimiento promedio del 6% durante el periodo 2010-2013. El crecimiento del PIB se redujo de 8,4% en el 2013 a 4,0% en el 2018, registrando su menor tasa de crecimiento de 3,1% en el 2015. El sector Agrícola, principal componente del PIB, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 1,6% durante el periodo 2014-2016, registrando un casi nulo crecimiento de 0,1% en el 2015, con una recuperación a partir del 2017 alcanzando 7,9%, para volver a bajar a 4,0% en el 2018.

Esta reducción del PIB Agrícola, fue la principal causa para que el sector total de la Producción de Bienes también se haya reducido, con un mínimo crecimiento de 2,9% en el 2017, registrando un incremento en el 2017 a 5,7%, para volver a caer a 3,5% en el 2018. Otro sector afectado por la desaceleración económica fue el de los Servicios, cuya tasa de crecimiento se mantuvo en niveles bajos durante el periodo 2014-2016, con una recuperación en el 2017 de 5,3%, para volver a bajar a 4,8% en el 2018.

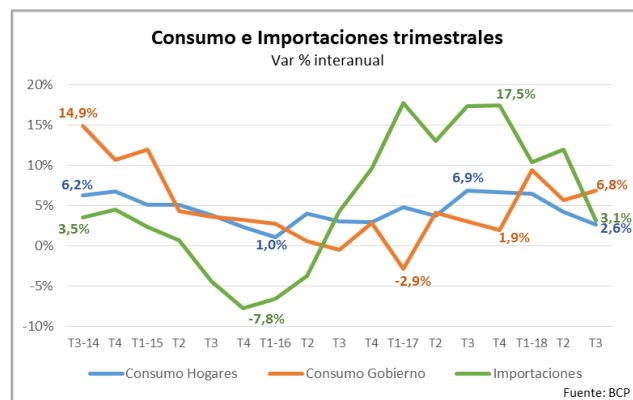


La retracción económica se agudizó mayormente desde el segundo semestre del 2014 hasta el tercer trimestre del 2016, afectando negativamente a los sectores del PIB que son más susceptibles a los movimientos en la demanda de bienes y servicios, como el Comercio, el Consumo y las Importaciones. Asimismo, durante este periodo se resintieron los sectores de la Industria y la Construcción, alcanzando sus puntos más bajos en el 2015, registrando sólo un crecimiento de 4,2% y 2,0% respectivamente.

El Comercio y las Importaciones también sufrieron una caída en su evolución anual, alcanzando mínimos de 1,1% y de -2,6% respectivamente en el 2015. A partir del segundo semestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual derivó en un repunte del Comercio y del Consumo, lo que junto con el repunte del sector de la Agricultura, impulsaron también una recuperación en el sector de los Servicios, a través de una mayor demanda de Consumo y de las Importaciones. De esta forma, en el 2017 se registraron mayores crecimientos en los principales sectores de la economía.

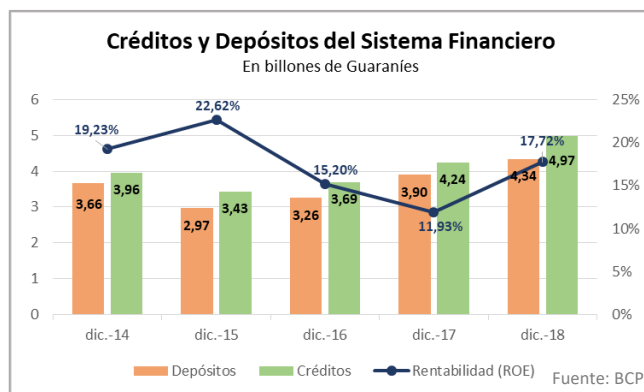


Sin embargo, en el 2018 se registró una caída en el crecimiento de las importaciones, el comercio, la industria y las construcciones, así como también en el sector agrícola y en las exportaciones. Esta situación generó una menor expectativa de crecimiento del PIB de 4,0% para el 2018. Por tanto, se espera que para el primer semestre del 2019 continúen las bajas tasas de crecimiento de los principales sectores de la economía, incluyendo el sector agrícola con una menor cosecha de soja y menor volumen de exportaciones. En términos de tasas trimestrales de crecimiento (var% interanual), en el 2017 se registraron altas tasas en las importaciones y el consumo privado, en línea con el crecimiento de los principales sectores de la economía. Sin embargo, a partir del 2018 las tasas trimestrales de crecimiento interanual disminuyeron, llegando a mínimos de 3,1% y 2,6% para las importaciones y el consumo privado respectivamente, en el tercer trimestre del 2018.

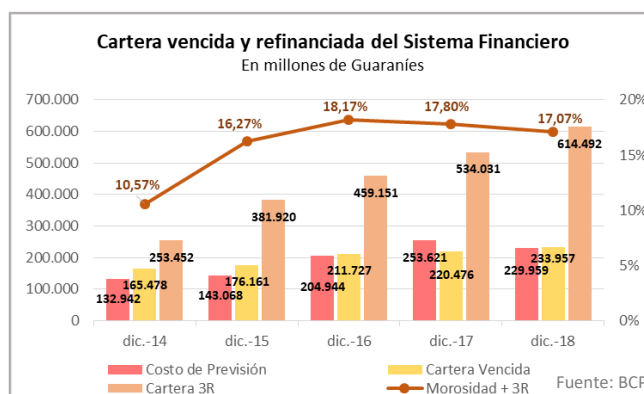


En este contexto económico con moderado y concentrado crecimiento, el sector financiero compuesto por las entidades Financieras ha registrado una contracción crediticia entre los años 2014 y 2016. Los Créditos han bajado desde Gs. 3,96 billones en Dic14 a Gs. 3,43 billones en Dic15 y a Gs. 3,69 billones en Dic16, al igual que los Depósitos que bajaron de Gs. 3,66 billones en Dic14 a Gs. 2,97 billones en Dic15 y a Gs. 3,26 billones en Dic16. En el 2017 el sistema financiero se ha recuperado con un incremento de los Créditos de 14,79% alcanzando Gs. 4,24 billones en Dic17, mientras que los Depósitos crecieron 19,80% cerrando en Gs. 3,90 billones en Dic17. En el 2018 los Créditos crecieron 17,2% registrando un saldo de cartera de Gs. 4,97 billones en Dic18, mientras que los Depósitos crecieron 11,3% registrando un saldo de Gs. 4,34 billones.

Esta contracción crediticia de los últimos años, y la moderada recuperación en el 2017, ha hecho que disminuya la rentabilidad del sector financiero. El índice de rentabilidad del patrimonio ROE ha ido disminuyendo desde 22,62% en Dic15, a 15,20% en Dic16 y a 11,93% en Dic17. Esto se debió principalmente a que el menor crecimiento estuvo acompañado por un deterioro de la calidad de la cartera de créditos, lo que generó el aumento de los costos por provisiones. Sin embargo, en el 2018 hubo una recuperación del mercado financiero, lo que generó un aumento del ROE a 17,72% en Dic18.



En los últimos años, el sector financiero estuvo marcado por un deterioro de la cartera global de créditos. La cartera vencida aumentó 33,24% desde Gs. 165.478 millones en Dic14 a Gs. 220.476 millones en Dic17, mientras que la cartera 3R subió 110,70% desde Gs. 253.452 millones en Dic14 a Gs. 534.031 millones en Dic17. Esta situación generó que el índice de Morosidad + 3R aumente desde 10,57% en Dic14 a 17,80% en Dic17, lo cual también afectó la rentabilidad del sector, debido al aumento de los costos totales por provisiones, los cuales aumentaron 90,78% desde Gs. 132.924 millones en Dic14 a Gs. 253.621 millones. En el 2018 hubo un mejoramiento de la calidad de la cartera crediticia, lo que generó una disminución de 9,3% del costo de provisiones a Gs. 229.959 millones en Dic18, aunque el índice de Morosidad + 3R se mantuvo en un nivel alto de 17,07%, debido al incremento de 15,1% de la Cartera 3R a Gs. 614.492 millones en Dic18.



DESCRIPCIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Estrategia y posicionamiento

El negocio de FINLATINA 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. FINLATINA tiene dos Sucursales ubicadas en Asunción, ya que su crecimiento siempre ha sido gradual, prácticamente en forma proporcional al crecimiento del mercado.

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, en el 2018 la estrategia se enfocó nuevamente hacia el segmento corporativo, que aumentó de 55% en Dic17 a 83% en Dic18, con una reducción del segmento Consumo a 8,6% en Dic18. 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 comerciales a PyMes y préstamos de consumo, cuya morosidad sistémica ha ido aumentando durante los últimos años.

Durante el 2018, 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, incorporando nuevos servicios web a través del home-banking y un nuevo esquema de fidelización de clientes denominado 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.

Administración y propiedad

FINLATINA es una entidad financiera que opera en el mercado desde el 24 de Junio de 1994 y que se caracteriza por su perfil conservador y un modelo de negocio tradicional, con fuerte involucramiento de sus principales accionistas en la gestión estratégica del negocio. La propiedad es totalmente de capital nacional y está distribuida equitativamente en tres grupos familiares con 33,33% del total accionario, de gran prestigio y reconocida trayectoria empresarial en el país, compuesta por las familias Toyotoshi, Martínez Vargas y Bendaña Palumbo. El Capital Social autorizado es de Gs. 36.000 millones, de los cuales se encuentran integrados Gs. 26.160 millones equivalentes al 72,7% del capital total, al cierre del ejercicio 2018.

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 conservador y 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. En el 2018 se ha creado un Comité Ejecutivo compuesto por las áreas clave de la financiera. 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, Riesgos, Cobranza y Tecnología, contando además con áreas de Control como la Auditoría Interna, Auditoría Informática, Unidad de Control de Riesgos 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.

GESTIÓN DEL RIESGO INSTITUCIONAL

Gestión del Riesgo de Crédito y Cobranzas

FINLATINA desarrolla una adecuada gestión del riesgo de crédito, mediante una estructura básica, compuesta por una Gerencia de Riesgos y un Comité de Crédito integrado por dos Directores y el Gerente de Riesgos. 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.

Durante el 2018 se han continuado con las mejoras tanto en el aspecto de la gestión crediticia como en los procesos de control. Se han realizado ajustes de parámetros y filtros de selección de clientes, para las compras de cartera de créditos de consumo, como por ejemplo límites de relación Deuda/Ingreso y de participación de segmentos riesgosos como el de los funcionarios públicos. Asimismo, se han adoptado límites de exposición máxima por Cedente de Cartera, mediante la evaluación de ratios financieros, lo cual ha sido fundamental para minimizar la alta exposición al riesgo sistémico de estas operaciones.

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. 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.

Durante el año 2018, se continuaron con los ajustes para fortalecer tanto la estructura como la metodología de cobranzas, enfocando la gestión hacia la contención de la mora temprana, mediante reasignaciones de los tramos y mayor seguimiento de los créditos vencidos. Además se ha reforzado el seguimiento de los clientes morosos, mediante reportes automatizados y controles de los pasajes de tramos. También se ha intensificado la labor empresarial en la productividad de la gestión por tramo, mediante un mayor control y seguimiento del cumplimiento de las metas de recupero por tramo. Asimismo, como es habitual cada año, se realizó una campaña intensiva de cobranza en el último trimestre del año, con participación directa de todas las áreas involucradas incluyendo el área Comercial.

Aunque la estructura y la capacidad de gestión se ajustan al tamaño del negocio y al segmento de clientes (mayormente grandes deudores corporativos), y se han realizado ajustes favorables en el área de Cobranzas durante el 2018, todavía existen oportunidades de mejora en esta área, para generar mayor efectividad en el recupero de la cartera, y de esa forma evitar altos índices de Cartera 3R, con el fin de lograr una mayor contención y estabilidad de la morosidad durante el año. Un factor clave será el ajuste de la Política de Créditos y Cobranzas, para reforzar la gestión enfocada en una mora preventiva, con clientes que son de alto riesgo y son recurrentes en sus atrasos. La gestión de cobranza debería incluir una estrategia de estrecho seguimiento de la situación financiera de los clientes clasificados como riesgosos.

Gestión del Riesgo de Liquidez y de Mercado

FINLATINA realiza una adecuada gestión del riesgo financiero, a través de una estructura compuesta por la Unidad de Control de Riesgos (UCR) y por el Comité de Activos y Pasivos (CAPA), integrado por el Presidente, Vicepresidente Gerente General y dos Directores. En la UCR 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. Durante el 2018 se han realizado avances en la UCR, incorporando reportes y herramientas de control y monitoreo de riesgos operacionales y de mercado, reportando en forma directa al CAPA.

Asimismo, durante el 2018 se han continuado realizando ajustes en los procesos de la UCR, para fortalecer las tareas de control en base a la implementación de metodologías y herramientas de medición, como Valor en Riesgo (VaR) y Brechas y Análisis de Sensibilidad. Además, se ha reforzado el análisis de requerimientos de liquidez y calce financiero, basados en reportes de medición, con el fin de mantener en todo momento, saldos disponibles suficientes para la cobertura de las obligaciones de corto plazo. 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.

FINLATINA ha realizado una adecuada gestión del riesgo de liquidez durante el 2018, teniendo en cuenta los altos niveles de recursos líquidos con que cuenta la entidad, lo que ha permitido una razonable distribución de los excedentes de liquidez para lograr un adecuado calce financiero, además de altos índices de liquidez. El aumento de la disponibilidad ha generado la oportunidad de realizar inversiones financieras, a fin de mantener adecuados niveles de rentabilidad sobre los activos productivos. De esta forma, el manejo de la liquidez ha estado enfocado en la inversión de los recursos disponibles, teniendo en cuenta la cobertura de las obligaciones inmediatas y de los límites mínimos en cuanto al calce financiero.

Gestión del Riesgo Operacional y Tecnológico

Con respecto a la gestión del riesgo operacional, durante el 2018 se ha continuado con la implementación del proceso necesario para desarrollar dicha gestión, a través de la cual se pueda realizar el diagnóstico, la medición y el control del riesgo operacional, así como el monitoreo de las probables ocurrencias de eventos que podrían ocasionar pérdidas a la entidad. Esta actividad además de ser un requerimiento normativo, también forma parte de la gestión integral de riesgos dentro de las buenas prácticas de mercado. Se ha iniciado la recolección y procesamiento de datos, a fin de elaborar un mapa integral de riesgos, donde se puedan reflejar los niveles de riesgo de los procesos más críticos de la entidad, con el objetivo de incorporar tareas de control que permitan mitigar el riesgo operacional. 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.

La gestión del riesgo tecnológico se ha fortalecido durante el 2018, mediante la realización de importantes inversiones, que han permitido la implementación de proyectos orientados hacia la seguridad informática, incluyendo los aspectos relacionados con la continuidad, alta disponibilidad y contingencia. Se ha continuado con la implementación el 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.

Con respecto a la seguridad informática, durante el 2018 se han realizado pruebas de intrusión y se ha contratado un Proveedor para realizar las correcciones de las vulnerabilidades encontradas. Sigue pendiente la adquisición de un Generador para cubrir las funcionalidades básicas y más críticas del negocio. Aunque se han realizado importantes avances, el ambiente tecnológico en general sigue reflejando una moderada estructura y gestión de la seguridad informática, ya que existen oportunidades de mejora en cuanto a la innovación y la implementación de los estándares de gobernabilidad, organización y seguridad, de acuerdo al Manual de Control Interno para Entidades Financieras (MCIIEF).

El desafío de FINLATINA es seguir fortaleciendo la estructura operativa y tecnológica, incorporando mayor automatización y seguridad a los procesos claves del negocio. Un factor fundamental será el fortalecimiento de la Unidad de Control de Riesgos, a fin de implementar una gestión integral de los riesgos, mediante la implementación de Manuales y herramientas que permitan realizar las tareas apropiadas de control. Como siempre, el área crítica de las entidades de créditos es la gestión del riesgo de crédito, que requerirá a FINLATINA el mejoramiento continuo de los procesos de evaluación previa de estos riesgos con modelos adaptados para cada segmento de sus clientes y con un continuado sistema de monitoreo del comportamiento de los riesgos sistémicos.

Control interno y Gestión del Riesgo de Lavado de Dinero

FINLATINA cuenta con una moderada estructura de control interno, compuesta por la Unidad de Control Interno y el Comité de Auditoría. Dicho Comité está integrado por el Jefe de la Unidad de Control Interno y tres Directores, conformando así el principal órgano de control de la entidad. La gestión de control interno se realiza en base a un Programa Anual de Trabajo, elaborado por la Unidad de Control Interno, el cual contiene las principales acciones que deben seguirse, para dar seguridad sobre el fiel cumplimiento de las normativas y las directrices de la entidad. Existen todavía oportunidades de mejoras en la estructura de control interno, a fin brindar mayor seguridad y fortaleza a los procesos internos de control de todos los riesgos que enfrenta la empresa.

La gestión del riesgo de lavado de dinero se desarrolla a través de una moderada estructura compuesta por el Oficial de Cumplimiento y el Comité de Cumplimiento. Dicho Comité está compuesto por el Oficial de Cumplimiento, el Vicepresidente Gerente General, un Director y el Tesorero. La gestión tiene como objetivo adaptar e implementar los procesos de la entidad, a fin de dar cumplimiento a lo establecido en la Ley N° 1.105/97 y sus Resoluciones reglamentarias, en especial la Resolución N° 349/2013. Para el efecto, se cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Dinero actualizado, de acuerdo a las normativas vigentes.

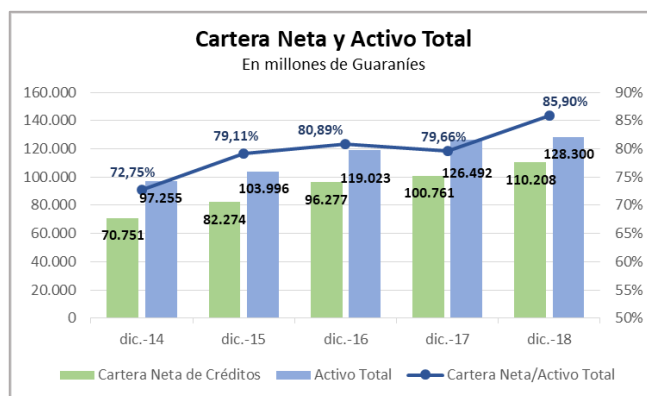
Asimismo, durante el 2018, se han continuado realizando acciones tendientes a mejorar la efectividad y el alcance de los procesos de control. Se ha continuado con la automatización del Límite de Operativo Autorizado (LOA) en el sistema de alerta. Además, se han actualizado los registros y perfiles de los clientes, para poder realizar un mejor seguimiento de las operaciones sospechosas. Se ha ajustado el módulo de prevención de lavado en el sistema informático, para continuar con la automatización de los registros de operaciones sospechosas, que exceden el perfil del LOA del cliente, como así también de las operaciones mayores a 10 mil dólares o su equivalente.

Aunque se han realizado importantes mejoras, siguen pendientes ajustes relevantes en cuanto a los procesos y herramientas, en especial respecto a la matriz de riesgos y las señales de alerta, para abarcar una mayor clasificación de operaciones que podrían ser catalogadas como sospechosas, lo cual será fundamental para generar una mayor efectividad en la tarea de prevención y detección de los riesgos. Asimismo, se debe continuar con las acciones tendientes a implementar mecanismos de control, en todas las áreas intervinientes en las relaciones con el cliente.

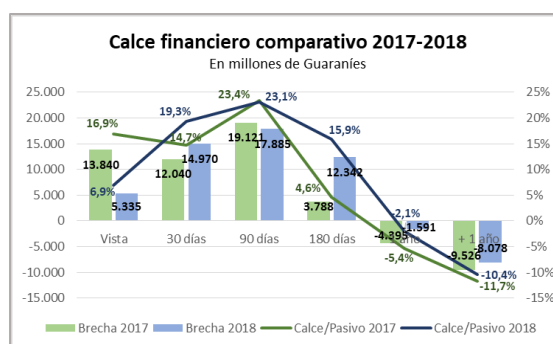
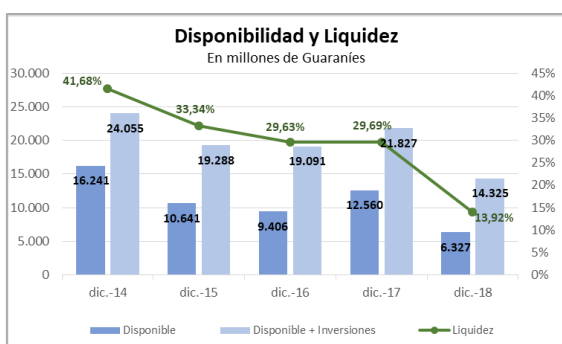
GESTIÓN FINANCIERA

Estructura de Activos y Liquidez

Los Activos de FINLATINA aumentaron 1,43% en el 2018 de Gs. 126.492 millones en Dic17 a Gs. 128.300 millones en Dic18, menor que el incremento de 6,28% en el 2017, menor que 14,88% del promedio de mercado. Asimismo, la Cartera Neta de Créditos aumentó 9,38% en el 2018, de Gs. 100.761 millones en Dic17 a Gs. 110.208 millones en Dic18, mayor que el incremento de 4,66% en el 2017, menor que 17,37% del promedio de mercado. Por consiguiente, el índice de activos productivos medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, ha aumentado en el 2018 de 79,66% en Dic17 a 85,90% en Dic18, superior a 79,73% del promedio de mercado. Este indicador ha ido aumentando durante los últimos años, reflejando una adecuada calidad de los activos crediticios, lo que ha contribuido con el aumento de la rentabilidad financiera del negocio.

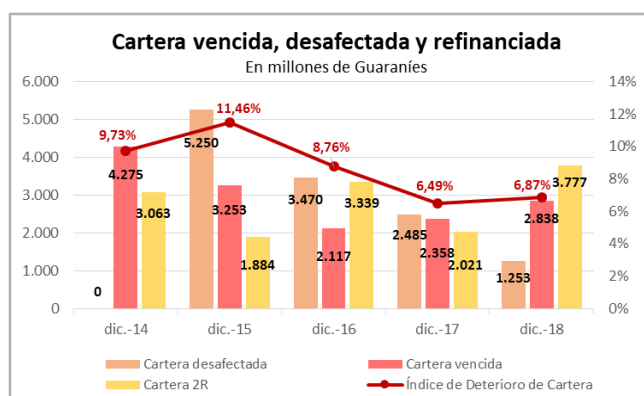


La Liquidez de FINLATINA se ha mantenido en niveles altos durante los últimos años, superiores al promedio del mercado, aunque ha ido disminuyendo gradualmente desde 41,68% en Dic14 a 29,69% en Dic17, registrando una importante reducción a 13,92% en Dic18, aunque este nivel es similar el promedio de mercado de 13,79%. Esta situación de menor liquidez, se debe a la reducción de los activos más líquidos, compuestos por las Disponibilidades y las Inversiones Temporales, los cuales disminuyeron 34,37% en el 2018, de Gs. 21.827 millones en Dic17 a Gs. 14.325 millones en Dic18. Sin embargo, un factor de fortaleza ha sido el elevado Calce Estructural, medido por el ratio de Activos/Pasivos, el cual aumentó de 145,23% en Dic17 a 150,33% en Dic18, muy superior al promedio de mercado de 116,30%. Asimismo, el calce de los flujos financieros se ha incrementado en el 2018 con respecto al 2017, especialmente en los plazos a partir del plazo de 30 días.



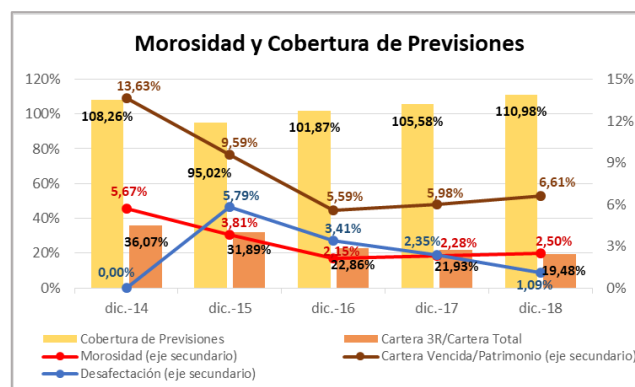
Calidad del Activo y Morosidad

La calidad del activo de FINLATINA ha ido mejorando durante los últimos años, lo que se ha visto reflejado en la disminución del Índice de Deterioro de Cartera, el cual ha ido disminuyendo desde 11,46% en Dic15 a 6,49% en Dic17, con un leve incremento a 6,87% en Dic18. Esto se debe principalmente a la adecuada gestión de contención de la morosidad, lo que generó una menor maduración de la cartera vencida con menor volumen de cartera incobrable, lo que derivó en menores desafectaciones de cartera durante los últimos años, con una reducción de 49,58% en el 2018 de Gs. 2.485 millones en Dic17 a Gs. 1.253 millones en Dic18.



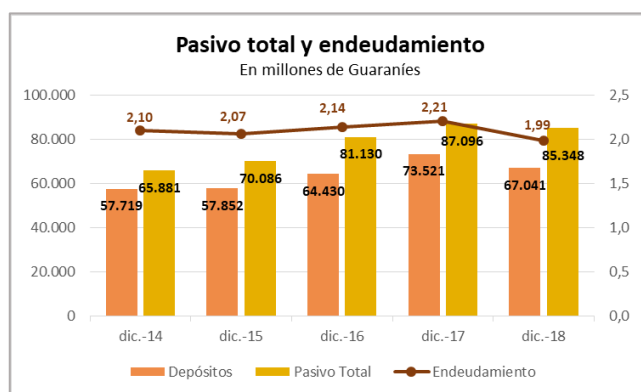
Durante el 2018, la gestión de recuperación de cartera también se enfocó en las refinanciaciones de la cartera con problemas, lo que derivó en el incremento de la Cartera 2R (Refinanciada + Reestructurada) de 86,90% en el 2018, de Gs. 2.021 millones en Dic17 a Gs. 3.777 millones en Dic18, generando el aumento del índice de cartera 2R de 1,96% en Dic17 a 3,33% en Dic18, superior al promedio de mercado de 2,94%. Sin embargo, el índice de Cartera 3R disminuyó en el 2018 de 21,93% en Dic17 a 19,48% en Dic18, debido a las menores renovaciones de préstamos vencidos entre 1 y 60 días de atraso, aunque todavía sigue en un nivel elevado, superior al promedio de mercado de 12,37%.

Con respecto a la morosidad, el ratio de Cartera Vencida/Cartera Total ha ido disminuyendo desde 5,67% en Dic14 a 2,28% en Dic17, con un leve incremento a 2,50% en Dic18, muy inferior al promedio de mercado de 4,71%. La Cartera Vencida aumentó 20,37% en el 2018 de Gs. 2.358 millones en Dic17 a Gs. 2.838 millones en Dic18, a pesar de las mayores refinanciaciones, debido principalmente a las menores renovaciones y la menor contención de la mora temprana. Sin embargo, un factor de fortaleza de la calidad de los activos crediticios, además de la baja tasa de morosidad, es la elevada cobertura de provisiones, la cual ha ido en aumento durante los últimos años, registrando un nuevo incremento en el 2018 de 105,58% en Dic17 a 110,98% en Dic18, muy superior al promedio de mercado de 84,94%.

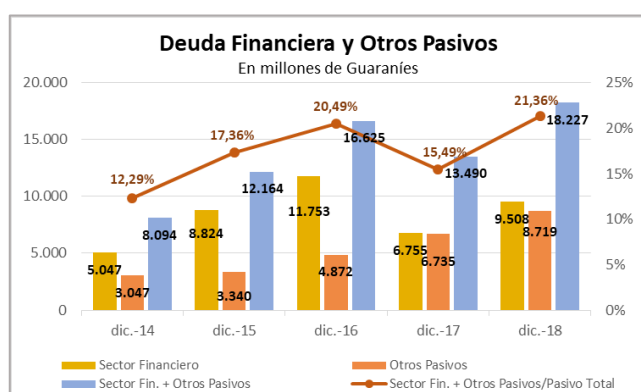


Estructura de Pasivos y Endeudamiento

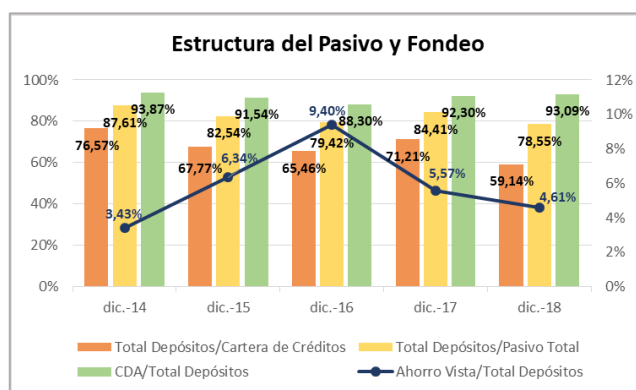
El Pasivo Total de FINLATINA disminuyó 2,01% en el 2018, de Gs. 87.096 millones en Dic17 a Gs. 85.348 millones en Dic18, debido principalmente a la reducción de 8,81% de los Depósitos de Ahorro de Gs. 73.521 millones en Dic17 a Gs. 67.041 millones en Dic18. Por consiguiente, el índice de Endeudamiento, medido por el ratio Pasivo Total/Patrimonio Neto, disminuyó de 2,21 en Dic17 a 1,99 en Dic18, muy inferior al promedio de las entidades financieras de 6,13. 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 del portafolio de productos y servicios.



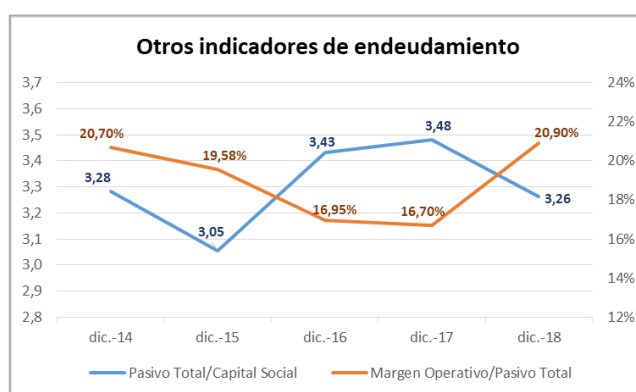
Los Depósitos de Ahorro de FINLATINA están compuestos mayormente por Depósitos a Plazo, siendo la relación de CDA/Depósitos de 93,09% en Dic18, superior al promedio de mercado de 84,82%, debido a la menor participación de los depósitos a la vista. La relación de los Depósitos Totales respecto a los Activos y la Cartera de Créditos se redujo en el 2018, de 58,12% en Dic17 a 52,25% en Dic18, y de 71,21% en Dic17 a 59,14% en Dic18, respectivamente, menores que los promedios del mercado de 72,57% y 87,37% respectivamente. Estos bajos niveles del endeudamiento de los Activos con Depósitos de Ahorros, se debe principalmente a la alta participación del Patrimonio Neto, ya que una fuente importante de fondeo se realiza con recursos propios, así como también a la diversificación de la estructura de fondeo, con mayor participación de los préstamos de otras entidades financieras.



Las Deudas del sector Financiero aumentaron 40,75% en el 2018 de Gs. 6.755 millones en Dic17 a Gs. 9.508 millones en Dic18, mientras que los Otros Pasivos aumentaron 29,46% de Gs. 6.735 millones en Dic17 a Gs. 8.719 millones en Dic18. Por tanto, la deuda compuesta por el Sector Financiero + Otros Pasivos aumentó 35,11% en el 2018 de Gs. 13.490 millones en Dic17 a Gs. 18.227 millones en Dic18, con lo cual el índice de Deuda Financiera+Otros Pasivos/Total Pasivos aumentó de 15,49% en Dic17 a 21,36% en Dic18, superior al promedio de mercado de 9,90%. El principal componente de los Otros Pasivos consiste en las provisiones para operaciones fiduciarias, con un saldo de Gs. 5.920 millones en Dic18, representando el 68% de las obligaciones diversas.

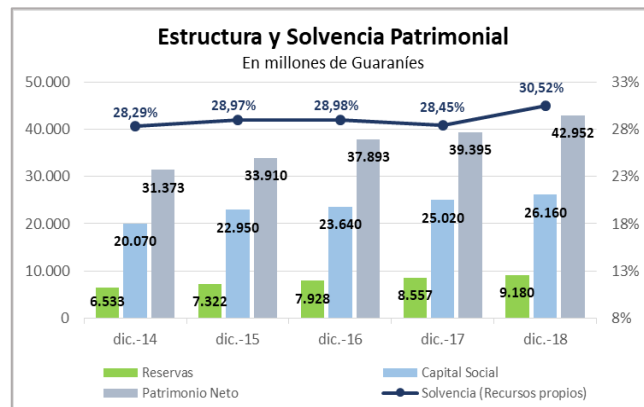


Con respecto a la concentración de depósitos, al corte analizado se registró una elevada concentración en los 25 y 50 mayores ahorristas, los cuales representaron 49% y 66% respectivamente de los depósitos totales. Los clientes institucionales representaron el 50% de los depósitos de los mayores 25 ahorristas. Esta concentración de los depósitos genera una mayor exposición al riesgo de descalce contractual, debido a la alta dependencia de pocos clientes institucionales. En contrapartida, otros indicadores de endeudamiento reflejan una mayor fortaleza de la solvencia global de la financiera, a través del incremento del índice de Cobertura de Deuda, medido por el ratio de Margen Operativo/Pasivo Total, que subió de 16,70% en Dic17 a 20,90% en Dic18, muy superior al promedio de mercado de 13,99%. Asimismo, el ratio de Pasivo Total/Capital Social disminuyó de 3,48 en Dic17 a 3,26 en Dic18, muy inferior al promedio de mercado de 9,65.



Estructura y Solvencia Patrimonial

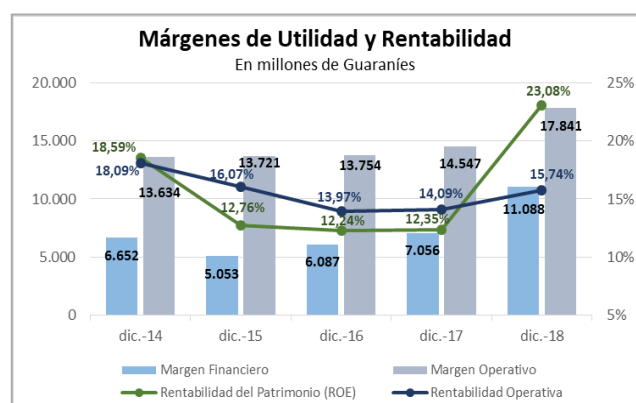
El índice de Solvencia Patrimonial de FINLATINA se mantuvo en niveles altos durante los últimos años, debido a la sobre-capitalización de la empresa con respecto al column del negocio, registrando un incremento de 28,45% en Dic17 a 30,52% en Dic18, muy superior al promedio de mercado de 13,79%. Asimismo, el nivel de Capital 1 (Tier1) fue de 27,22% en Dic18, muy superior al mínimo requerido de 8% y al promedio de mercado de 13,02%, mientras que el nivel del Capital 1+2 (Tier2) fue de 27,79% en Dic18, muy superior al mínimo requerido de 12% y al promedio de mercado de 16,12%.



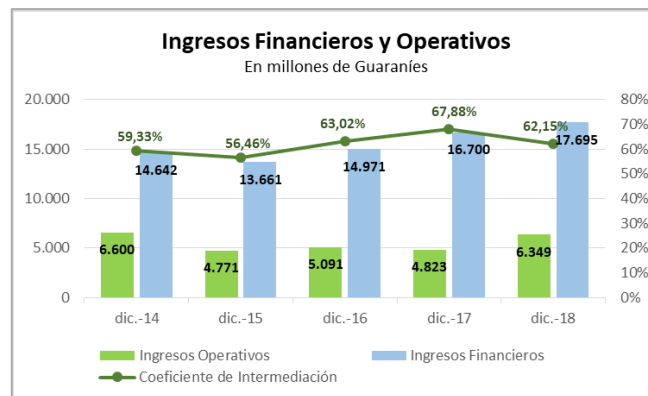
Las Reservas aumentaron 7,28% en el 2018 de Gs. 8.557 millones en Dic17 a Gs. 9.180 millones en Dic18, representando el 21,37% del Patrimonio Neto. El Capital Social integrado aumentó 4,56% de Gs. 25.020 millones en Dic17 a Gs. 26.120 millones en Dic18, representando el 60,91% del Patrimonio Neto, menor que el promedio de mercado de 63,55%. El Patrimonio Neto, incluyendo las utilidades del ejercicio, aumentó 9,03% de Gs. 39.395 millones en Dic17 a Gs. 42.952 millones en Dic18. La estructura patrimonial se ha fortalecido por el incremento de la utilidad del ejercicio, lo que sumado a los excedentes de capitalización y reservas, constituye la principal fortaleza de la solvencia global de la financiera.

Rentabilidad y Eficiencia

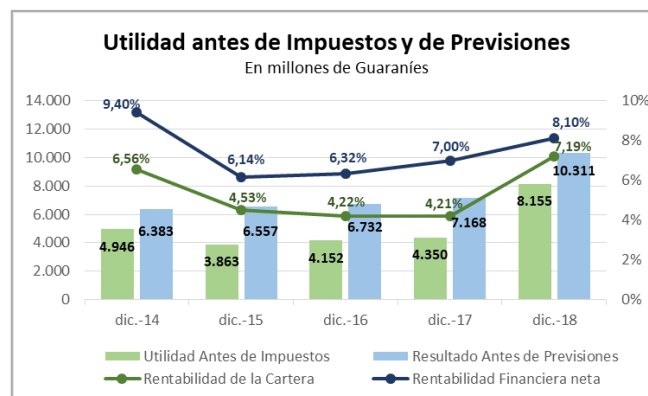
Los márgenes de utilidad y la rentabilidad de FINLATINA han registrado un importante incremento en el 2018. El Margen Financiero aumentó 57,14% de Gs. 7.056 millones en Dic17 a Gs. 11.088 millones en Dic18, mientras que el Margen Operativo se incrementó 22,65% de Gs. 14.547 millones en Dic17 a Gs. 17.841 millones en Dic18. Este incremento de los márgenes de utilidad, junto con la disminución de las pérdidas por provisiones, generaron el aumento del resultado del ejercicio, derivando en el incremento del índice de Rentabilidad del Patrimonio (ROE), que subió de 12,35% en Dic17 a 23,08% en Dic18, superior al promedio de mercado de 17,72%.



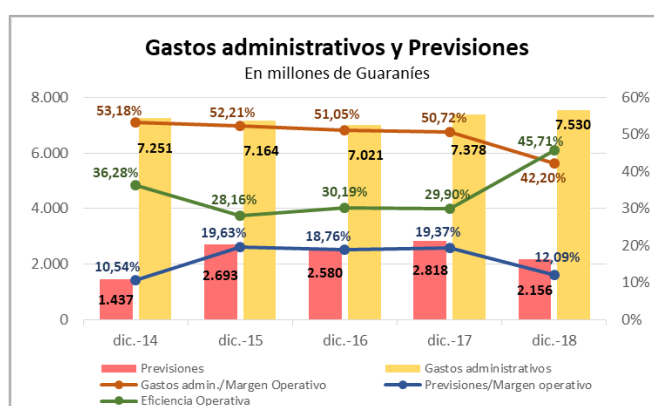
Con respecto al resultado operacional, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera, aumentó de 14,09% en Dic17 a 15,74% en Dic18, superior al promedio de mercado de 14,48%, lo cual refleja una adecuada capacidad de los activos crediticios para generar ingresos operativos, que compensan suficientemente los costos de fondeo y los gastos operativos. Sin embargo, el Coeficiente de Intermediación ha disminuido en el 2018, de 67,88% en Dic17 a 62,15% en Dic18, levemente superior al promedio de mercado de 61,27%. Esto se debió principalmente al incremento de 31,65% de los Ingresos Operativos, de Gs. 4.823 millones en Dic17 a Gs. 6.349 millones en Dic18, mientras que los Ingresos Financieros aumentaron sólo 5,96% de Gs. 16.700 millones en Dic17 a Gs. 17.695 millones en Dic18. El principal componente de los Ingresos Operativos fue el ingreso por operaciones fiduciarias por Gs. 3.152 millones en Dic18, representando el 41% de la Utilidad Antes de Impuestos.



La Utilidad Antes de Impuestos (UAI) registró un considerable incremento de 87,47% en el 2018, de Gs. 4.350 millones en Dic17 a Gs. 8.155 millones en Dic18, mientras que el Resultado Antes de Provisiones aumentó 43,84% de Gs. 7.168 millones en Dic17 a Gs. 10.311 millones en Dic18. Esto ha generado el aumento de la Rentabilidad de Cartera que subió de 4,21% en Dic17 a 7,19% en Dic18, muy superior al promedio de mercado de 2,58%. Asimismo, la Rentabilidad Financiera Neta medida por el ratio de Margen Financiero Neto/Cartera Neta, aumentó de 7,0% en Dic17 a 8,10% en Dic18, muy superior al promedio de mercado de 4,42%.



En cuanto a la eficiencia, la estructura de costos de FINLATINA ha disminuido en el 2018, en términos relativos con respecto al volumen de cartera y la generación de ingresos operativos. El ratio de Gastos Admin./Margen Operativo disminuyó de 50,72% en Dic17 a 42,20% en Dic18, inferior al promedio de mercado de 52,50%. Asimismo, el ratio de Previsiones/Margen Operativo disminuyó de 19,37% en Dic17 a 12,09% en Dic18. En consecuencia, el índice de Eficiencia Operativa medido por el ratio de Utilidad Antes de Impuestos/Margen Operativo, registró un importante incremento de 29,90% en Dic17 a 45,71% en Dic18, muy superior al promedio de mercado de 17,80%. Esta situación refleja la adecuada capacidad de la gestión operativa, para generar el margen de utilidad necesaria para compensar suficientemente los costos fijos y las pérdidas por provisiones.



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, manteniendo la mayor participación de la cartera crediticia en el segmento corporativo, aunque con mayor atomización de clientes y mayor diversificación de los sectores económicos.

Finalmente, RISK MÉTRICA 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. Sin embargo, 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. Por tanto, se deben seguir monitoreando estos factores, para determinar el grado de consolidación de las mejoras realizadas en el periodo 2017-2018, hacia el logro de los objetivos trazados para el 2019.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINLATINA S.A. de Finanzas					SISTEMA	
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO							
Patrimonio Neto/Activo Total + Contingentes	28,29%	28,97%	28,98%	28,45%	30,52%	13,17%	13,79%
Activo Total + Contingentes/Patrimonio Neto	3,53	3,45	3,45	3,52	3,28	7,59	7,25
Reservas/Patrimonio Neto	20,82%	21,59%	20,92%	21,72%	21,37%	24,54%	22,61%
Capital Social/Patrimonio Neto	63,97%	67,68%	62,39%	63,51%	60,91%	65,45%	63,55%
Pasivo Total/Capital Social	3,28	3,05	3,43	3,48	3,26	9,83	9,65
Pasivo Total/Patrimonio Neto	2,10	2,07	2,14	2,21	1,99	6,44	6,13
Margen Operativo/Pasivo Total	20,70%	19,58%	16,95%	16,70%	20,90%	14,80%	13,99%
CALIDAD DEL ACTIVO							
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	5,67%	3,81%	2,15%	2,28%	2,50%	5,20%	4,71%
Cartera 3R/Cartera Total	36,07%	31,89%	22,86%	21,93%	19,48%	12,60%	12,37%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	41,75%	35,70%	25,01%	24,22%	21,98%	17,80%	17,07%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	13,63%	9,59%	5,59%	5,98%	6,61%	31,48%	27,90%
Previsiones/Cartera Vencida	108,26%	95,02%	101,87%	105,58%	110,98%	79,25%	84,94%
Cartera neta/Activo Total	72,75%	79,11%	80,89%	79,66%	85,90%	78,04%	79,73%
Cartera 2R/Cartera Total	4,06%	2,21%	3,39%	1,96%	3,33%	3,87%	2,94%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	9,73%	6,02%	5,54%	4,24%	5,84%	9,07%	7,65%
Cartera Desafectada/Cartera Total	0,00%	5,79%	3,41%	2,35%	1,09%	---	---
Cart. Vencida + 2R + Des./Cart. Total + Des.	9,73%	11,46%	8,76%	6,49%	6,87%	---	---
LIQUIDEZ							
Disponible + Inversiones/Depósitos (Liquidez)	41,68%	33,34%	29,63%	29,69%	13,92%	16,85%	13,79%
Disponible + Inversiones/Pasivo Total	36,51%	27,52%	23,53%	25,06%	10,94%	14,58%	11,64%
Disponible + Inversiones/CDA	44,78%	36,42%	33,56%	32,16%	22,95%	37,74%	22,77%
Disponible/Ahorro Vista	820,11%	290,08%	155,26%	306,47%	204,68%	24,36%	33,87%
Total Activos/Pasivo Total	147,62%	148,38%	146,71%	145,23%	150,33%	115,54%	116,30%
Total Activos/Pasivo Total + Contingentes	122,28%	125,11%	128,16%	127,65%	131,19%	112,76%	114,09%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO							
Total Depósitos/Activo Total	59,35%	55,63%	54,13%	58,12%	52,25%	74,89%	72,57%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	76,57%	67,77%	65,46%	71,21%	59,14%	92,00%	87,37%
Total Depósitos/Pasivo Total	87,61%	82,54%	79,42%	84,41%	78,55%	86,53%	84,40%
Sector Financiero/Pasivo Total	7,66%	12,59%	14,49%	7,76%	11,14%	7,81%	8,26%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Pasivo Total	12,29%	17,36%	20,49%	15,49%	21,36%	9,65%	9,90%
CDA/Total Depósitos	93,87%	91,54%	88,30%	92,30%	93,09%	84,40%	84,82%
Ahorro Vista/Total Depósitos	3,43%	6,34%	9,40%	5,57%	4,61%	13,56%	13,17%
RENTABILIDAD							
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	5,09%	3,71%	3,49%	3,44%	6,36%	1,45%	2,14%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	18,59%	12,76%	12,24%	12,35%	23,08%	11,93%	17,72%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	6,56%	4,53%	4,22%	4,21%	7,19%	1,95%	2,58%
Margen Financiero Neto/Cartera neta	9,40%	6,14%	6,32%	7,00%	8,10%	4,75%	4,42%
Margen Financiero/Cartera de créditos	10,73%	9,07%	8,81%	9,56%	9,78%	9,59%	8,87%
Margen Operativo/Cartera de créditos	18,09%	16,07%	13,97%	14,09%	15,74%	15,18%	14,48%
Margen Financiero/Margen Operativo	59,33%	56,46%	63,02%	67,88%	62,15%	61,91%	61,27%
EFICIENCIA							
Gastos Personales/Gastos Admin	62,65%	63,50%	63,38%	61,57%	61,27%	53,84%	52,93%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,32%	33,16%	32,36%	31,23%	25,86%	29,70%	27,79%
Gastos admin/Margen Operativo	53,18%	52,21%	51,05%	50,72%	42,20%	55,16%	52,50%
Gastos Personales/Depósitos	7,87%	7,86%	6,91%	6,18%	6,88%	5,08%	4,61%
Gastos Administrativos/Depósitos	12,56%	12,38%	10,90%	10,04%	11,23%	9,43%	8,70%
Previsiones/Margen Operativo	10,54%	19,63%	18,76%	19,37%	12,09%	38,02%	31,96%
Previsiones/Margen Financiero	17,77%	34,77%	29,77%	28,54%	19,45%	61,42%	52,16%
Utilidad antes de impuestos/Margen Operativo	36,28%	28,16%	30,19%	29,90%	45,71%	11,31%	17,80%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINLATINA S.A. DE FINANZAS						
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%
Caja y Bancos	16.241	10.641	9.406	12.560	6.327	-49,6%
Banco Central	3.390	3.920	4.781	3.863	2.487	-35,6%
Inversiones	4.424	4.727	4.903	5.404	5.511	2,0%
Colocaciones Netas	68.999	80.642	93.922	97.627	108.117	10,7%
Productos Financieros	1.752	1.839	2.474	3.248	2.519	-22,4%
Bienes reales y Adjud. de pagos	0	241	638	866	626	-27,7%
Bienes de Uso	521	338	383	352	441	25,1%
Otros Activos	1.928	1.649	2.516	2.571	2.273	-11,6%
TOTAL ACTIVO	97.255	103.996	119.023	126.492	128.300	1,4%
Depósitos	57.719	57.852	64.430	73.521	67.041	-8,8%
Sector Financiero	5.047	8.824	11.753	6.755	9.508	40,7%
Otros Pasivos	3.116	3.409	4.947	6.820	8.719	27,9%
TOTAL PASIVO	65.881	70.086	81.130	87.096	85.348	-2,0%
Capital Social	20.070	22.950	23.640	25.020	26.160	4,6%
Reservas	6.533	7.322	7.928	8.557	9.180	7,3%
Resultados Acumulados	0	0	2.354	1.632	0	-100,0%
Utilidad del Ejercicio	4.771	3.638	3.970	4.186	7.612	81,9%
PATRIMONIO NETO	31.373	33.910	37.893	39.395	42.952	9,0%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	97.255	103.996	119.023	126.492	128.300	1,4%
Líneas de Crédito	13.650	12.841	11.628	11.886	12.040	1,3%
Total Contingentes	13.650	13.039	11.740	11.998	12.447	3,7%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%
Ingresos Financieros	14.642	13.661	14.971	16.700	17.695	6,0%
Egresos Financieros	-6.552	-5.914	-6.303	-6.825	-6.606	-3,2%
MARGEN FINANCIERO	8.089	7.747	8.668	9.875	11.088	12,3%
Ingresos por Servicios	3.926	1.617	1.201	1.177	1.214	3,2%
Egresos por Servicios	-1.135	-97	0	0	0	---
MARGEN por SERVICIOS	2.791	1.520	1.201	1.177	1.214	3,2%
Otros ingresos operativos	2.675	3.154	3.889	3.646	5.135	40,8%
Valuación	79	1.301	-5	-151	403	-367,3%
MARGEN OPERATIVO	13.634	13.721	13.754	14.547	17.841	22,6%
Gastos Administrativos	-7.251	-7.164	-7.021	-7.378	-7.530	2,1%
Resultado Antes de Previsiones	6.383	6.557	6.732	7.168	10.311	43,8%
Previsión del Ejercicio	-1.437	-2.693	-2.580	-2.818	-2.156	-23,5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4.946	3.863	4.152	4.350	8.155	87,5%
Impuestos	-175	-226	-181	-164	-543	230,2%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	4.771	3.638	3.970	4.186	7.612	81,9%

La emisión de la presente Calificación de Riesgos se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 2, Acta N° 57, de fecha 17/Ago/2010.

Fecha de calificación o última actualización:	12 de Abril de 2019
Fecha de publicación:	12 de Abril de 2019
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FINLATINA S.A. de Finanzas	BBB_{py}	Estable
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.finlatina.com.py

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 2018 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, 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: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos