

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 31 de Marzo de 2017

FINANCIERA FINLATINA S.A. DE FINANZAS

	ACTUALIZACIÓN	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	31-Dic-2017	31-Mar-2018	
Solvencia	BBBpy	BBBpy	
Tendencia	Estable	Estable	

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la calificación asignada a la Solvencia de FINLATINA S.A. de Finanzas, con fecha de corte al 31 de Marzo de 2018, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional:

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.
Bajo nivel de endeudamiento con adecuada estructura de fondeo, muy favorable con respecto al promedio de mercado.
Fuertes niveles de liquidez con adecuado calce financiero, muy superior al promedio de mercado.
Bajos niveles de morosidad respecto a la cartera total y al patrimonio, inferiores al promedio de mercado, con razonable cobertura de provisiones.
Adecuados márgenes de utilidad con elevados indicadores de rentabilidad sobre los activos y la cartera crediticia, superiores al promedio de mercado.

PRINCIPALES RIESGOS
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 con renovaciones y refinanciamientos, muy superior al promedio de mercado, aunque ha registrado una reducción en el primer trimestre del 2018, así como ha venido disminuyendo durante los últimos años.
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 trimestre del año 2018, se ha continuado con la consolidación de medidas adoptadas durante el 2017, cuyos resultados 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.

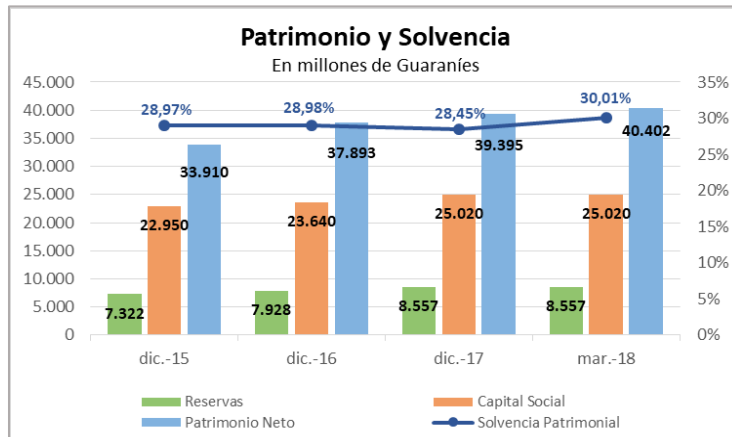
Aunque todavía existen oportunidades de mejora, principalmente en cuanto a la calidad del activo y a la gestión de los riesgos operacionales y tecnológicos, se han venido desarrollando planes de acción que incorporan ajustes importantes, tanto en la estructura como en la gestión de la entidad. Estos ajustes cualitativos han generado resultados cuantitativos favorables, que se han reflejado a finales del 2017 y en el primer trimestre del 2018, en especial respecto a los indicadores de morosidad, eficiencia y 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 más favorables que el 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 son menores que el promedio de mercado, así como también por una eficiente estructura operativa con razonables índices de rentabilidad en línea con el promedio de mercado.

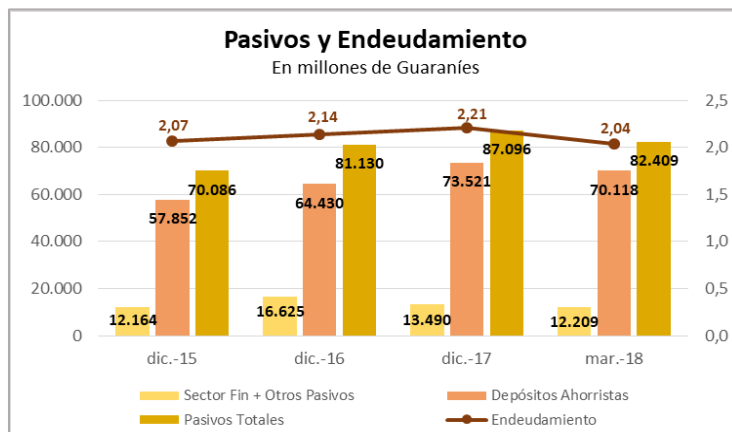
Otro factor positivo constituye la adecuada diversificación de la cartera de créditos, con foco en el segmento PyMes y Corporativo, cuyos clientes son menos vulnerables a los ciclos económicos adversos, lo cual resulta particularmente beneficioso en periodos de alta morosidad sistémica, y de bajos índices de crecimiento en los sectores del Consumo y el Comercio. Además, la estrategia comercial siguiendo una política conservadora de un crecimiento de cartera gradual y selectivo, influye favorablemente en la calidad de los activos crediticios.

El principal factor de fortaleza de FINLATINA sigue siendo su elevada Solvencia Patrimonial, la cual ha venido 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.

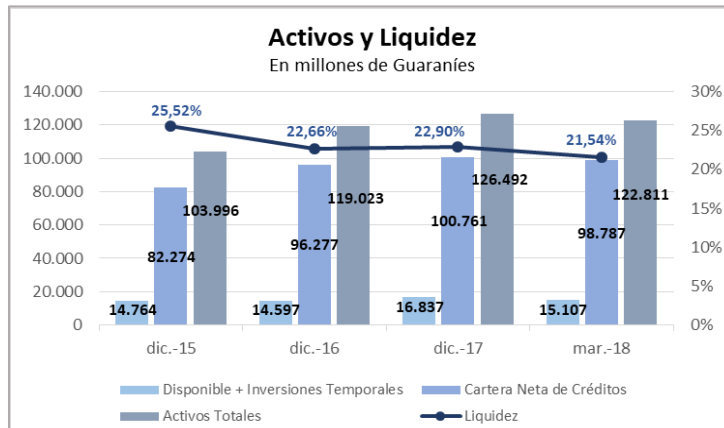
El índice de Solvencia, medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes a Marzo 2018 fue de 30,01%, mayor que 28,45% en Dic17, muy superior al promedio de mercado de 13,29%. La estructura patrimonial se sustenta en una adecuada relación entre Capital y Reservas, lo cual proporciona una mayor fortaleza al indicador de Solvencia de la entidad. El Patrimonio Neto fue de Gs. 40.402 millones en Mar18, superior a Gs. 39.395 millones en Dic17, con un Capital de Gs. 25.020 millones y Reservas de Gs. 8.557 millones.



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 2,04 en Mar18, 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 5,38% de Gs. 87.096 millones en Dic17 a Gs. 82.409 millones en Mar18, debido principalmente a la reducción de 4,63% de los Depósitos de Ahorro, de Gs. 73.521 millones en Dic17 a Gs. 70.118 millones en Mar18.

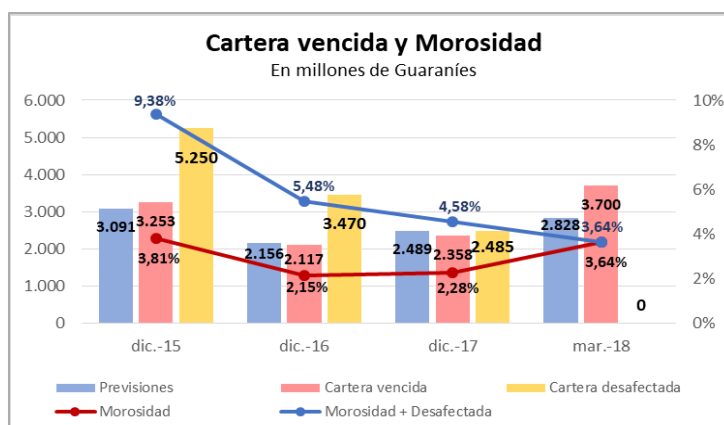


La Liquidez de FINLATINA se ha mantenido en altos niveles durante los últimos años, superior al promedio de mercado. El índice de Liquidez medido por el ratio de Disponible+Inversiones Temporales/Depósitos, fue de 21,54% en Mar18 levemente inferior a 22,90% en Dic17, muy superior al promedio de mercado de 15,86%. Al corte analizado, el activo más líquido compuesto por los Disponibles + las Inversiones temporales, fue de Gs. 15.107 millones levemente inferior a Gs. 16.837 millones en Dic17. Por otro lado, el activo productivo compuesto por la Cartera Neta de Créditos fue de Gs. 98.787 millones en Mar18, inferior a Gs. 126.492 millones en Dic17. El Activo Total disminuyó 2,91% de Gs. 126.492 millones en Dic17 a Gs. 122.811 millones en Mar18.



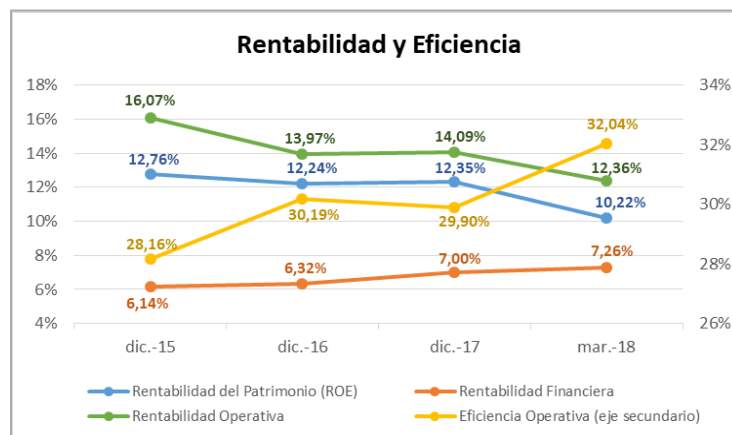
La morosidad de FINLATINA ha aumentado levemente en el primer trimestre del año, aunque sigue registrando bajos niveles con respecto al promedio de mercado. El índice de Morosidad medido por el ratio de Cartera Vencida/Cartera Total fue de 3,64% en Mar18, superior a 2,28% en Dic17 y muy inferior al promedio de mercado de 5,53%. Otro indicador de Morosidad, medido por el ratio de Cartera Vencida/Patrimonio Neto, fue de 9,16% en Mar18, muy inferior al promedio de mercado de 32,49%, lo cual es consistente con la elevada Solvencia Patrimonial. La cartera vencida aumentó 56,91% de Gs. 2.358 millones en Dic17 a Gs. 3.700 millones en Mar18, mientras que las Provisiones se incrementaron 13,62% de Gs. 2.489 millones en Dic17 a Gs. 2.828 millones en Mar18, con lo cual el índice de Cobertura disminuyó de 105,58% en Dic17 a 76,45% en Mar18, en línea con el promedio de mercado de 77,63%.

Este incremento de morosidad durante el primer trimestre del 2018, ha generado sin embargo menores costos de provisiones con respecto al mismo periodo del año anterior, registrando provisiones por Gs. 364 millones en Mar18 inferior a Gs. 538 millones en Mar17, lo cual es producto de una adecuada gestión de cobranza y una depuración de la cartera vencida, mediante la desafectación de la cartera incobrable, la cual ha venido disminuyendo durante los últimos años. De esta forma, el índice de Morosidad + Cartera desafectada se ha reducido de 9,38% en Dic15 a 4,58% en Dic17, siendo de 3,64% en Mar18 igual que la Morosidad, debido a que no se ha registrado ninguna desafectación durante el primer trimestre del año.



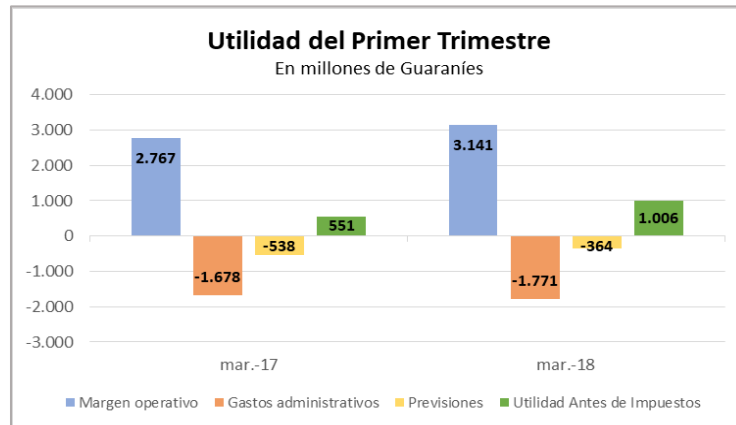
En cuanto a la gestión financiera de FINLATINA, a Marzo 2018 se han registrado indicadores adecuados de rentabilidad y eficiencia. La Rentabilidad del Patrimonio (ROE) fue de 10,22%, menor que el ROE de 12,35% en Dic17, inferior al ROE del Sistema de 13,0%. Sin embargo, este relativamente bajo nivel del ROE no se debe a una escasa generación de ingresos, sino más bien al elevado nivel patrimonial (sobre-capitalización) con respecto al tamaño actual del negocio. Esto se evidencia en los demás indicadores de rentabilidad, como la Rentabilidad Financiera medida por el ratio de Margen Financiero Neto/Cartera Neta, que fue de 7,26% en Mar18 mayor que 7,0% en Dic17 y superior al promedio del Sistema de 4,53%.

Asimismo, la Rentabilidad Operativa medida por el ratio de Margen Operativo/Cartera Total, fue de 12,36% en Mar18 menor que 14,09% en Dic17 y levemente inferior al promedio del Sistema de 15,22%. Otro indicador relevante es el ROA, que registró un nivel de 3,28% en Mar18 superior al promedio del mercado de 1,71%. Igualmente, el indicador de Eficiencia Operativa, medido por el ratio de Utilidad Antes de Impuestos/Margen Operativo, registró un elevado nivel de 32,04% en Mar18, mayor que 29,90% en Dic17 y muy superior al promedio del mercado de 14,10%, reflejando que la utilidad operativa compensa suficientemente los costos administrativos y las provisiones, debido a una adecuada y eficiente estructura de costos.



Con respecto a la utilidad del primer trimestre del año, la Utilidad Antes de Impuestos aumentó 82,66% con respecto al mismo periodo del año anterior, registrando Gs. 1.006 millones en Mar18 comparado con Gs. 551 millones en Mar17. Este considerable incremento se debió principalmente al aumento del Margen Operativo que subió 13,52% de Gs. 2.767 millones en Mar17 a Gs. 3.141 millones en Mar18. Asimismo, contribuyó con este buen resultado, la reducción de las pérdidas por provisiones que bajaron 32,33% de Gs. 538 millones en Mar17 a Gs. 364 millones en Mar18.

Estos buenos resultados se deben a las mejoras realizadas en la gestión operativa del negocio, especialmente respecto a la gestión del riesgo de crédito y la gestión de cobranzas, lo cual ha contribuido a la reducción de las pérdidas por provisiones, mediante la contención de la morosidad. Además, se ha podido mantener una eficiente estructura de ingresos y gastos, en línea con el crecimiento gradual del negocio.



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 una estructura operativa compacta pero eficiente y sofisticada. 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, 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. 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				SISTEMA	
	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	dic-17	mar-18
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	28,97%	28,98%	28,45%	30,01%	13,17%	13,29%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	3,45	3,45	3,52	3,33	7,59	7,52
Reservas/Patrimonio Neto	21,59%	20,92%	21,72%	21,18%	24,54%	23,11%
Capital Social/Patrimonio Neto	67,68%	62,39%	63,51%	61,93%	65,45%	63,44%
Total Pasivos/Capital Social	3,05	3,43	3,48	3,29	9,83	10,05
Total Pasivos/Patrimonio Neto	2,07	2,14	2,21	2,04	6,44	6,37
CALIDAD DEL ACTIVO						
Cartera Vencida/Cartera Total	3,81%	2,15%	2,28%	3,64%	5,20%	5,53%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	9,59%	5,59%	5,98%	9,16%	31,48%	32,49%
Cartera 3R/Cartera Total	31,89%	22,86%	21,93%	19,59%	12,60%	12,54%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	35,70%	25,01%	24,22%	23,23%	17,80%	18,06%
Previsiones/Cartera Vencida	95,02%	101,87%	105,58%	76,45%	79,25%	77,63%
Cartera Desafectada/Cartera Total	5,79%	3,41%	2,35%	0,00%	---	---
Cart. Vencida + 3R + Desaf./Cartera Total	39,43%	27,56%	26,00%	23,23%	---	---
ESTRUCTURA DEL ACTIVO Y LIQUIDEZ						
Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos	25,52%	22,66%	22,90%	21,54%	14,91%	15,86%
Disponible + Inversiones Temporales/Pasivos	21,07%	17,99%	19,33%	18,33%	12,90%	13,75%
Disponible/Ahorro Vista	290,08%	155,26%	306,47%	286,52%	37,74%	42,45%
Total Activos/Total Pasivos	148,38%	146,71%	145,23%	149,03%	115,54%	115,69%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	125,11%	128,16%	127,65%	130,36%	112,76%	113,03%
Cartera Neta/Total Activos	79,11%	80,89%	79,66%	80,44%	78,04%	76,28%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO						
Total Depósitos/Total Activos	55,63%	54,13%	58,12%	57,09%	74,89%	74,92%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	67,77%	65,46%	71,21%	69,00%	92,00%	93,99%
Total Depósitos/Total Pasivos	82,54%	79,42%	84,41%	85,09%	86,53%	86,67%
Sector Financiero/Total Pasivos	12,59%	14,49%	7,76%	7,19%	7,81%	6,63%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	17,36%	20,49%	15,49%	14,81%	9,65%	8,49%
CDA/Total Depósitos	91,54%	88,30%	92,30%	92,60%	84,40%	84,22%
Ahorro Vista/Total Depósitos	6,34%	9,40%	5,57%	5,32%	13,56%	13,75%
RENTABILIDAD						
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	3,71%	3,49%	3,44%	3,28%	1,45%	1,71%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	12,76%	12,24%	12,35%	10,22%	11,93%	13,00%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	4,53%	4,22%	4,21%	3,96%	1,95%	2,15%
Margen Financiero Neto/Cartera neta	6,14%	6,32%	7,00%	7,26%	4,75%	4,53%
Margen Financiero/Cartera de créditos	9,07%	8,81%	9,56%	8,49%	9,59%	9,58%
Margen Operativo/Cartera de créditos	16,07%	13,97%	14,09%	12,36%	15,18%	15,22%
Utilidad antes de impuestos/Margen Operativo	28,16%	30,19%	29,90%	32,04%	11,31%	14,10%
Margen Financiero/Margen Operativo	56,46%	63,02%	67,88%	68,67%	61,91%	62,98%
EFICIENCIA						
Gastos Personales/Gastos Admin	63,50%	63,38%	61,57%	64,23%	53,84%	54,20%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,16%	32,36%	31,23%	36,21%	29,70%	29,83%
Gastos admin/Margen Operativo	52,21%	51,05%	50,72%	56,37%	55,16%	55,04%
Gastos Personales/Depósitos	7,86%	6,91%	6,18%	6,49%	5,08%	4,83%
Gastos Administrativos/Depósitos	12,38%	10,90%	10,04%	10,10%	9,43%	8,91%
Previsiones/Margen Operativo	19,63%	18,76%	19,37%	11,59%	38,02%	34,51%
Previsiones/Margen Financiero	34,77%	29,77%	28,54%	16,88%	61,42%	54,80%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINLATINA S.A. DE FINANZAS					
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	Var%
Caja y Bancos	10.641	9.406	12.560	10.698	-14,8%
Banco Central	3.920	4.781	3.863	3.881	0,5%
Inversiones y participaciones	4.727	4.903	5.404	5.513	2,0%
Colocaciones Netas	83.733	96.078	100.117	98.605	-1,5%
Previsiones	-3.091	-2.156	-2.489	-2.828	13,6%
Productos Financieros	1.839	2.474	3.248	3.124	-3,8%
Bienes adjudicados en pago	241	638	866	842	-2,8%
Bienes de Uso	338	383	352	355	0,9%
Otros Activos	1.649	2.516	2.571	2.621	1,9%
TOTAL ACTIVO	103.996	119.023	126.492	122.811	-2,9%
Depósitos	57.852	64.430	73.521	70.118	-4,6%
Banco Central del Paraguay	69	75	85	82	-4,0%
Sector Financiero	8.824	11.753	6.755	5.922	-12,3%
Otros Pasivos	3.340	4.872	6.735	6.286	-6,7%
TOTAL PASIVO	70.086	81.130	87.096	82.409	-5,4%
Capital Social	22.950	23.640	25.020	25.020	0,0%
Reservas	7.322	7.928	8.557	8.557	0,0%
Resultados Acumulados	0	2.354	1.632	5.818	256,4%
Utilidad del Ejercicio	3.638	3.970	4.186	1.006	-76,0%
PATRIMONIO NETO	33.910	37.893	39.395	40.402	2,6%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	103.996	119.023	126.492	122.811	-2,9%
Líneas de Crédito	12.841	11.628	11.886	11.689	-1,7%
Total Contingentes	13.039	11.740	11.998	11.800	-1,6%
ESTADO DE RESULTADOS	mar-15	mar-16	mar-17	mar-18	Var%
Ingresos Financieros	3.094	3.126	3.649	3.870	6,1%
Egresos Financieros	-1.548	-1.482	-1.646	-1.714	4,1%
MARGEN FINANCIERO	1.546	1.643	2.003	2.157	7,7%
Ingresos netos por Servicios	454	295	299	292	-2,2%
Otros ingresos operativos	658	995	591	733	23,9%
Valuación neta	180	-175	-126	-41	-67,4%
MARGEN OPERATIVO	2.837	2.759	2.767	3.141	13,5%
Gastos Administrativos	-1.779	-1.657	-1.678	-1.771	5,5%
Previsión del Ejercicio	-552	-901	-538	-364	-32,3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	506	201	551	1.006	82,7%
Impuestos	0	0	0	0	
UTILIDAD A DISTRIBUIR	3.638	3.970	551	1.006	82,7%

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:	28 de Junio de 2018
Fecha de publicación:	28 de Junio de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 441-320 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
Financiera FINLATINA S.A. de Finanzas	BBB_{py}	Estable
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 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