

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 30 de Setiembre de 2019

FINLATINA S.A. DE FINANZAS

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Dic-2018	30-Set-2019
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 de FINLATINA S.A. de Finanzas, con fecha de corte al 30 de Junio de 2019, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

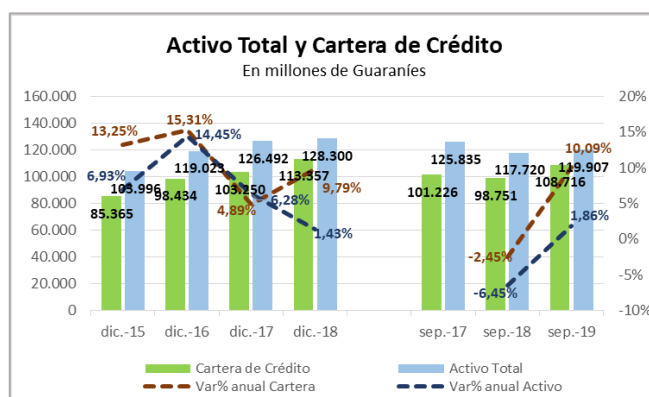
PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de una elevada solvencia patrimonial, con altos ratios de capitalización, muy superior al promedio del mercado y a los requerimientos regulatorios. Esto refleja la condición de sobre-capitalización de la empresa, lo cual también produce un bajo nivel de endeudamiento del patrimonio, generando sostenibilidad y adecuado margen para el crecimiento del negocio.
Bajos niveles de endeudamiento con respecto a la generación del margen operacional, en niveles inferiores al promedio de mercado.
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.
Elevados niveles de liquidez con adecuado calce financiero al corte analizado, superiores al promedio de mercado, aunque con tendencia decreciente durante los últimos años.
Adecuada estructura de costos operacionales, en relación al modelo y el volumen de negocios, con elevados indicadores de eficiencia operativa al corte analizado.
Adecuados indicadores de rentabilidad y márgenes de utilidad, en niveles superiores al promedio de mercado, al corte analizado.
PRINCIPALES RIESGOS
Bajas tasas de crecimiento de la cartera crediticia y los activos en los últimos años, con alta participación de créditos corporativos y 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.

Aumento de la morosidad y de las pérdidas por provisiones en el periodo Set18-Set19, con respecto al mismo periodo del año anterior, registrando un incremento de la cartera refinanciada con tendencia creciente en el comparativo interanual.
Alta participación de la cartera 3R con renovaciones y refinanciaciones al corte analizado, superior al promedio de mercado, aunque esto responde al tipo de operaciones y al perfil crediticio del segmento mayoritario de la cartera.
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.
Modelo de gestión y toma de decisiones concentrados en el Directorio, con limitado alcance del gobierno corporativo.

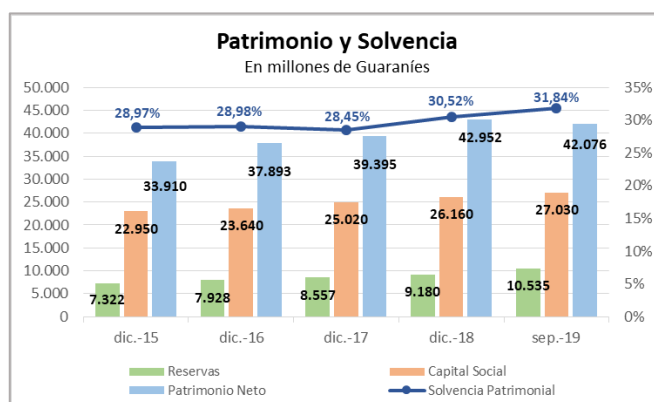
La **Tendencia ESTABLE** sigue reflejando la adecuada expectativa sobre la situación global de FINLATINA S.A. de Finanzas, considerando que en lo que va del año 2019, se han mantenido adecuados indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad, en niveles superiores al promedio de mercado. Asimismo, se ha mantenido una razonable gestión operativa y crediticia del negocio, con una eficiente estructura operacional. A pesar del incremento de la cartera vencida y la morosidad al corte analizado, lo que ha generado un aumento de las pérdidas por provisiones, comparado con el mismo periodo del año anterior, se ha registrado un razonable nivel de utilidad neta del ejercicio, debido principalmente al incremento del margen operativo, como resultado de una equilibrada estructura financiera, con elevado coeficiente de intermediación al corte analizado.

La Categoría **BBBpy** de FINLATINA se sustenta fundamentalmente en la solidez de sus indicadores de solvencia patrimonial y de endeudamiento, lo que refleja una adecuada sostenibilidad del negocio, aunque la calidad de la cartera crediticia se ha deteriorado durante el 2019, evidenciando un mayor riesgo de exposición de los activos. Asimismo, la moderada estructura operativa con reducida competitividad y gestión estratégica, han limitado el crecimiento del negocio, con una concentración de la cartera en clientes corporativos y vinculados, lo cual podría generar un mayor riesgo crediticio que podría debilitar la solvencia en el futuro.

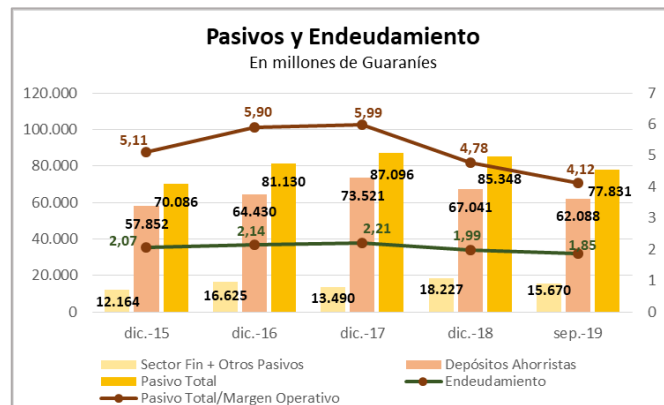
El perfil conservador de la entidad sigue siendo un factor de fortaleza, lo que se ha traducido en una estrategia de crecimiento gradual y selectivo de la cartera crediticia, mediante una diversificación con foco en el segmento PyMes y Corporativo, cuyos clientes son menos vulnerables a los ciclos económicos, lo cual resulta particularmente beneficioso en periodos de alta morosidad sistémica. 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. Por este motivo, se han registrado bajas tasas de crecimiento de los activos y de la cartera crediticia en los últimos años, con una mayor exposición al riesgo crediticio debido al menor crecimiento del negocio.



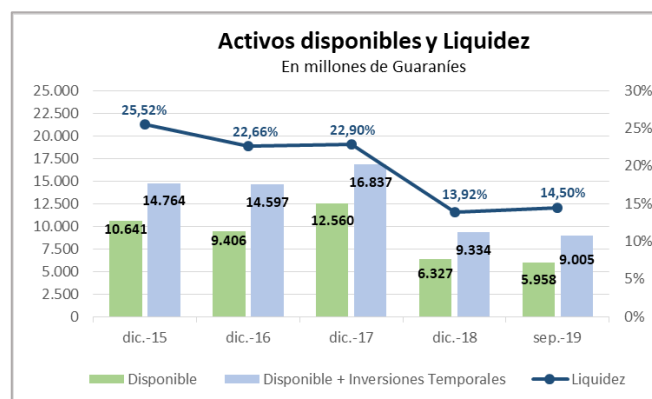
El principal factor de fortaleza de FINLATINA sigue siendo su elevada Solvencia Patrimonial, la cual ha ido registrando altos niveles con respecto al promedio de mercado durante los últimos años. Esta situación se debe principalmente al elevado volumen de capital en relación con el tamaño de los activos, 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, fue de 31,84% en Set19, superior a 30,52% en Dic18, muy superior al promedio de mercado de 13,97%. El Patrimonio Neto disminuyó 2,04% desde Gs. 42.952 millones en Dic18 a Gs. 42.076 millones en Set19, con un Capital de Gs. 27.030 millones en Set19.



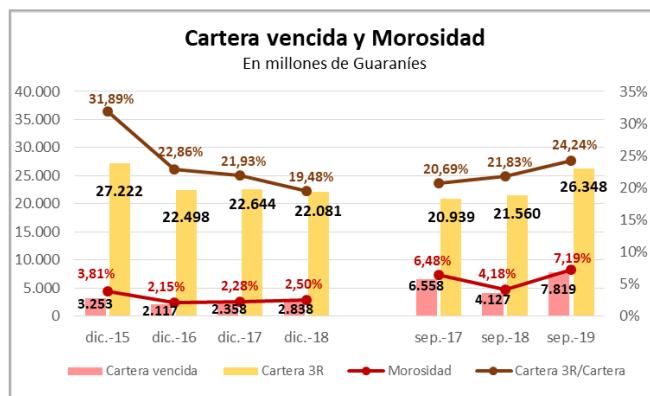
Otro factor de fortaleza de FINLATINA es su bajo nivel de Endeudamiento, lo cual es consecuente con su elevada Solvencia Patrimonial. El índice de Endeudamiento, medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto, ha disminuido desde 2,21 en Dic17 a 1,99 en Dic18 y 1,85 en Set19. Esta situación indica que existe un amplio margen para seguir apalancando el negocio, mediante un mayor endeudamiento que permita solventar el crecimiento del negocio. Al corte analizado, los Pasivos disminuyeron 8,81% desde Gs. 85.348 millones en Dic18 a Gs. 77.831 millones en Set19, debido principalmente a la reducción de 7,39% de los Depósitos de Ahorro, desde Gs. 67.041 millones en Dic18 a Gs. 62.088 millones en Set19. Asimismo, el endeudamiento con respecto al margen operativo, ha ido disminuyendo en los últimos años, desde 5,99 en Dic17 a 4,78 en Dic18 y 4,12 en Set19, muy inferior al promedio de mercado de 6,14.



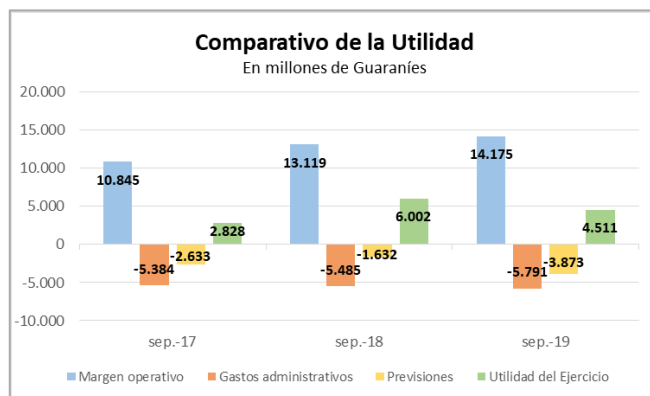
La Liquidez de FINLATINA se ha mantenido en adecuados niveles durante los últimos años, aunque con tendencia decreciente registrando un leve aumento en el 2019, desde 13,92% en Dic18 a 14,50% en Set19 inferior al promedio de mercado de 18,46%. Al corte analizado, el activo más líquido compuesto por los Disponibles + las Inversiones temporales, disminuyó 3,53% desde Gs. 9.334 millones en Dic18 a Gs. 9.005 millones en Set19. Asimismo, las Disponibilidades disminuyeron 5,84% desde Gs. 6.327 millones en Dic18 a Gs. 5.958 millones en Set19..



La morosidad de FINLATINA ha aumentado en el año 2019, con respecto al cierre del año anterior, debido principalmente al incremento de 175,52% de la cartera vencida desde Gs. 2.838 millones en Dic18 a Gs. 7.819 millones en Set19. El índice de Morosidad medido por el ratio de Cartera Vencida/Cartera Total, aumentó desde 2,50% en Dic18 a 7,19% en Set19, superior a 4,18% registrado en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, el índice de cobertura de provisiones disminuyó desde 110,98% en Dic18 a 86,87% en Set19, aunque superior al promedio de mercado de 77,63%. Por otro lado, la cartera 3R compuesta por las renovaciones, refinanciaciones y reestructuraciones, se ha mantenido en niveles altos, registrando un nuevo incremento desde 19,48% en Dic18 a 24,24% en Set19, superior al promedio de mercado de 16,81%, con una tendencia creciente en el comparativo interanual. Esto último responde al tipo de operaciones, y al perfil crediticio del segmento mayoritario de los clientes de la cartera.

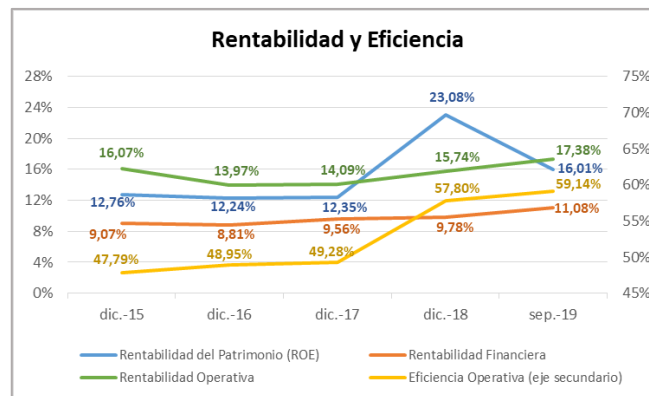


Con respecto a la utilidad del periodo Ene-Set19, la Utilidad Neta del Ejercicio disminuyó 24,84% con respecto al mismo periodo del año anterior, desde Gs. 6.002 millones en Set18 a Gs. 4.511 millones en Set19. Esta disminución se debió principalmente al importante incremento de 137,28% de las provisiones, desde Gs. 1.632 millones en Set18 a Gs. 4.511 millones en Set19, lo que absorbió el aumento de 8,05% del Margen Operativo, que subió desde Gs. 13.119 millones en Set18 a Gs. 14.175 millones en Set19. El aumento de las pérdidas por provisiones en el año 2019, es un factor de riesgo que debe ser controlado, a fin de evitar una disminución del desempeño financiero y un deterioro de la calidad de los activos crediticios.



En cuanto a la gestión financiera de FINLATINA, los márgenes de utilidad y la rentabilidad se han mantenido en niveles adecuados durante los últimos años. La Rentabilidad del Patrimonio (ROE) aumentó desde 12,35% en Dic17 a 23,08% en Dic18, registrando una reducción a 16,01% en Set19, superior al ROE del Sistema de 14,26%. Al respecto, cabe señalar que este elevado nivel del ROE se debe a una adecuada generación de ingresos financieros, a pesar del elevado nivel patrimonial (sobre-capitalización) con respecto al volumen del negocio. Esto se evidencia en los demás indicadores de rentabilidad, como la Rentabilidad Financiera medida por el ratio de Margen Financiero/Cartera, que aumentó desde 8,81% en Dic16 a 9,78% en Dic18 y 11,08% en Set19, superior al promedio del Sistema de 9,66%. Asimismo, la Rentabilidad Operativa medida por el ratio de Margen Operativo/Cartera, aumentó desde 13,97% en Dic16 a 15,74% en Dic18 y 17,38% en Set19, similar al promedio del mercado de 17,30%.

Otro indicador relevante de la rentabilidad es el ROA, que registró un aumento desde 3,44% en Dic17 a 6,36% en Dic18, con una leve disminución a 5,02% en Set19, muy superior al promedio del mercado de 1,84%. Igualmente, el indicador de Eficiencia Operativa, medido por el ratio de Resultado Antes de Previsiones/Margen Operativo, registró un incremento desde 49,28% en Dic17 a 57,80% en Dic18 y 59,14% en Set19, muy superior al promedio del sistema de 47,85%, reflejando que la utilidad operativa compensa suficientemente los costos operativos y administrativos 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 2019 la Unidad de Control de Riesgos, 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, 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. Además, el segmento de las PyMes ha sido muy golpeado por la contracción económica en el 2019, lo que ha generado un importante aumento del riesgo de crédito sistémico en este segmento. La oportuna gestión de cobranza y la diversificación de la cartera, serán factores clave para mitigar este riesgo.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINLATINA S.A. DE FINANZAS					SISTEMA	
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-18	sep-19
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO							
Patrimonio Neto/Activo Total + Contingentes	28,97%	28,98%	28,45%	30,52%	31,84%	13,79%	13,97%
Activo Total + Contingentes/Patrimonio Neto	3,45	3,45	3,52	3,28	3,14	7,25	7,16
Reservas/Patrimonio Neto	21,59%	20,92%	21,72%	21,37%	25,04%	22,61%	28,99%
Capital Social/Patrimonio Neto	67,68%	62,39%	63,51%	60,91%	64,24%	63,55%	59,81%
Pasivo Total/Capital Social	3,05	3,43	3,48	3,26	2,88	9,65	10,10
Pasivo Total/Patrimonio Neto	2,07	2,14	2,21	1,99	1,85	6,13	6,04
Pasivo Total/Margen Operativo	5,11	5,90	5,99	4,78	4,12	7,15	6,14
CALIDAD DEL ACTIVO							
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	3,81%	2,15%	2,28%	2,50%	7,19%	4,71%	6,22%
Cartera 2R/Cartera Total	2,21%	3,39%	1,96%	3,33%	4,31%	2,94%	3,35%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	6,02%	5,54%	4,24%	5,84%	11,50%	7,65%	9,57%
Cartera 3R/Cartera Total	31,89%	22,86%	21,93%	19,48%	24,24%	12,37%	16,81%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	35,70%	25,01%	24,22%	21,98%	31,43%	17,07%	23,02%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	9,59%	5,59%	5,98%	6,61%	18,58%	27,90%	35,33%
Previsiones/Cartera Vencida	95,02%	101,87%	105,58%	110,98%	86,87%	84,94%	77,63%
Cartera neta/Activo Total	79,11%	80,89%	79,66%	85,90%	85,00%	79,73%	76,78%
LIQUIDEZ							
Disponible + Inversiones Temp./Depósitos (Liquidez)	25,52%	22,66%	22,90%	13,92%	14,50%	13,79%	18,46%
Disponible + Inversiones Temp./Pasivo Total	27,52%	23,53%	25,06%	10,94%	11,57%	11,64%	16,30%
Disponible/Ahorro Vista	290,08%	155,26%	306,47%	204,68%	135,34%	33,87%	39,33%
Cartera/Depósitos	147,56%	152,78%	140,44%	169,08%	175,10%	114,45%	106,59%
Total Activos/Pasivo Total	148,38%	146,71%	145,23%	150,33%	154,06%	116,30%	116,56%
Total Activos/Pasivo Total + Contingentes	125,11%	128,16%	127,65%	131,19%	133,10%	114,09%	114,27%
ESTRUCTURA DEL PASIVO							
Total Depósitos/Activo Total	55,63%	54,13%	58,12%	52,25%	51,78%	72,57%	75,74%
Total Depósitos/Pasivo Total	82,54%	79,42%	84,41%	78,55%	79,77%	84,40%	88,28%
Sector Financiero/Pasivo Total	12,59%	14,49%	7,76%	11,14%	8,89%	8,26%	7,40%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Pasivo Total	17,36%	20,49%	15,49%	21,36%	20,13%	9,90%	9,61%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	91,54%	88,30%	92,30%	93,09%	91,28%	84,82%	83,62%
Ahorro Vista/Total Depósitos	6,34%	9,40%	5,57%	4,61%	7,09%	13,17%	14,39%
RENTABILIDAD							
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	3,71%	3,49%	3,44%	6,36%	5,02%	2,14%	1,84%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	12,76%	12,24%	12,35%	23,08%	16,01%	17,72%	14,26%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	4,53%	4,22%	4,21%	7,19%	5,53%	2,58%	2,28%
Margen Financiero Neto/Cartera neta	6,14%	6,32%	7,00%	8,10%	6,75%	4,42%	3,38%
Margen Financiero/Cartera de créditos	9,07%	8,81%	9,56%	9,78%	11,08%	8,87%	9,66%
Margen Operativo/Cartera de créditos	16,07%	13,97%	14,09%	15,74%	17,38%	14,48%	17,30%
Margen Financiero/Margen Operativo	56,46%	63,02%	67,88%	62,15%	63,73%	61,27%	55,83%
EFICIENCIA							
Gastos Personales/Gastos Administrativos	63,50%	63,38%	61,57%	61,27%	60,46%	52,93%	51,46%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,16%	32,36%	31,23%	25,86%	24,70%	27,79%	26,84%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	52,21%	51,05%	50,72%	42,20%	40,86%	52,50%	52,15%
Gastos Administrativos/Depósitos	12,38%	10,90%	10,04%	11,23%	12,44%	8,70%	9,61%
Previsiones/Margen Operativo	19,63%	18,76%	19,37%	12,09%	27,32%	31,96%	37,26%
Previsiones/Margen Financiero	34,77%	29,77%	28,54%	19,45%	42,87%	52,16%	66,74%
Eficiencia Operativa	47,79%	48,95%	49,28%	57,80%	59,14%	47,50%	47,85%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINLATINA S.A. DE FINANZAS									
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	sep-17	sep-18	sep-19	Var%
Caja y Bancos	10.641	9.406	12.560	6.327	-49,6%	16.438	11.043	5.958	-46,1%
Banco Central	3.920	4.781	3.863	2.487	-35,6%	3.855	3.013	2.734	-9,2%
Inversiones	4.727	4.903	5.404	5.511	2,0%	4.900	5.521	5.304	-3,9%
Colocaciones Netas	80.642	93.922	97.627	108.117	10,7%	93.408	92.335	99.651	7,9%
Productos Financieros	1.839	2.474	3.248	2.519	-22,4%	3.101	2.868	2.594	-9,5%
Bienes reales y Adjud. de pagos	241	638	866	626	-27,7%	638	722	387	-46,4%
Bienes de Uso	338	383	352	441	25,1%	336	392	483	23,3%
Otros Activos	1.649	2.516	2.571	2.273	-11,6%	3.160	1.827	2.795	53,0%
TOTAL ACTIVO	103.996	119.023	126.492	128.300	1,4%	125.835	117.720	119.907	1,9%
Depósitos	57.852	64.430	73.521	67.041	-8,8%	72.141	68.225	62.088	-9,0%
Sector Financiero	8.824	11.753	6.755	9.508	40,7%	9.855	1.000	6.921	592,1%
Otros Pasivos	3.409	4.947	6.820	8.719	27,9%	5.736	7.084	8.749	23,5%
TOTAL PASIVO	70.086	81.130	87.096	85.348	-2,0%	87.814	76.389	77.831	1,9%
Capital Social	22.950	23.640	25.020	26.160	4,6%	25.020	26.160	27.030	3,3%
Reservas	7.322	7.928	8.557	9.180	7,3%	8.540	9.169	10.535	14,9%
Resultados Acumulados	0	2.354	1.632	0	-100,0%	1.632	0	0	#iDIV/0!
Utilidad del Ejercicio	3.638	3.970	4.186	7.612	81,9%	2.828	6.002	4.511	-24,8%
PATRIMONIO NETO	33.910	37.893	39.395	42.952	9,0%	38.021	41.330	42.076	1,8%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	103.996	119.023	126.492	128.300	1,4%	125.835	117.720	119.907	1,9%
Líneas de Crédito	12.841	11.628	11.886	12.040	1,3%	11.950	12.156	11.853	-2,5%
Total Contingentes	13.039	11.740	11.998	12.447	3,7%	12.062	12.563	12.260	-2,4%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	sep-17	sep-18	sep-19	Var%
Ingresos Financieros	13.661	14.971	16.700	17.695	6,0%	12.749	13.536	13.979	3,3%
Egresos Financieros	-5.914	-6.303	-6.825	-6.606	-3,2%	-5.044	-4.961	-4.945	-0,3%
MARGEN FINANCIERO	7.747	8.668	9.875	11.088	12,3%	7.705	8.575	9.034	5,3%
Ingresos por Servicios	1.617	1.201	1.177	1.214	3,2%	890	894	992	10,9%
Egresos por Servicios	-97	0	0	0	---	0	0	0	---
MARGEN por SERVICIOS	1.520	1.201	1.177	1.214	3,2%	890	894	992	10,9%
Otros ingresos operativos	3.154	3.889	3.646	5.135	40,8%	2.341	3.321	3.701	11,5%
Valuación	1.301	-5	-151	403	-367,3%	-92	328	449	36,7%
MARGEN OPERATIVO	13.721	13.754	14.547	17.841	22,6%	10.845	13.119	14.175	8,1%
Gastos Administrativos	-7.164	-7.021	-7.378	-7.530	2,1%	-5.384	-5.485	-5.791	5,6%
Resultado Antes de Previsiones	6.557	6.732	7.168	10.311	43,8%	5.460	7.634	8.384	9,8%
Previsión del Ejercicio	-2.693	-2.580	-2.818	-2.156	-23,5%	-2.633	-1.632	-3.873	137,3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3.863	4.152	4.350	8.155	87,5%	2.828	6.002	4.511	-24,8%
Impuestos	-226	-181	-164	-543	230,2%	0	0	0	---
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	3.638	3.970	4.186	7.612	81,9%	2.828	6.002	4.511	-24,8%

La emisión de la presente Calificación de la Solvencia de FINLATINA S.A. de Finanzas, 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, y en la Resolución CNV CG N° 01/19 de fecha 08 de Marzo de 2019.

Fecha de calificación o última actualización:	26 de Noviembre de 2019
Fecha de publicación:	26 de Noviembre de 2019
Fecha de corte:	30 de Setiembre de 2019
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	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
FINLATINA S.A. de Finanzas	BBBpy	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, Financieras y Otras Entidades de Crédito disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 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: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos