

INFORME DE ACTUALIZACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2019

FINLATINA S.A. DE FINANZAS

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Dic-2018	31-Dic-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 Calificación de **BBB_{py}** con tendencia **Estable**, para la Solvencia de FINLATINA S.A. de Finanzas, con fecha de corte al 31 de Diciembre 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 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.
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.
Adecuados niveles de liquidez con adecuado calce financiero, especialmente en el corto y medio plazo, registrando un aumento de la liquidez en el 2019.
Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad durante los últimos años, con indicadores de rentabilidad superiores al promedio de mercado, con una importante participación de los ingresos generados por las operaciones fiduciarias, representando el 65% de la utilidad del ejercicio al corte analizado.
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.
PRINCIPALES RIESGOS
Bajas tasas de crecimiento de la cartera crediticia y los activos durante los últimos años, 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, 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.
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 refleja una menor flexibilidad de fondeo.
Alta participación de la cartera crediticia con renovaciones y refinanciamientos, superior al promedio de mercado, registrando un aumento de las provisiones y las desafectaciones de cartera incobrable en el 2019.
Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión integral de riesgos y el ambiente de control, así como respecto al ambiente tecnológico, la gestión de calidad y el gobierno corporativo.

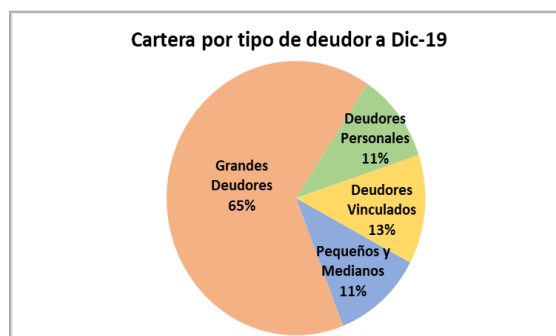
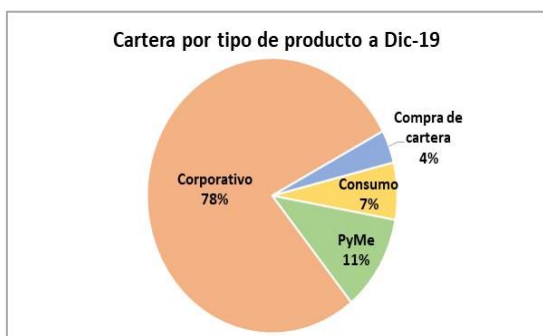
La **Tendencia ESTABLE** sigue reflejando la adecuada expectativa sobre la situación global de FINLATINA S.A. de Finanzas, considerando que durante los últimos años, se ha mantenido adecuados indicadores de rentabilidad y de calidad de cartera, a pesar que se han registrado bajas de tasas de crecimiento de los activos crediticios. Los márgenes de utilidad y rentabilidad, han registrado niveles superiores al promedio de mercado, con adecuados niveles de liquidez y bajos niveles de morosidad. Asimismo, se han mantenido adecuados niveles de eficiencia operacional, con bajo costo de provisiones en relación con la cartera y el margen operativo.

La Categoría **BBBpy** de FINLATINA se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, fortalecidos por un adecuado desempeño financiero y una adecuada calidad de la cartera crediticia, registrando estos indicadores niveles más favorables que el promedio del mercado durante los últimos años. En contrapartida, la calificación considera la moderada estructura operativa, con limitada gestión de calidad y gestión estratégica, con escasa competitividad de sus productos y servicios, con reducido ambiente tecnológico y de control, lo que genera oportunidades de mejora en cuanto a la gestión del riesgo integral. Asimismo, un factor de riesgo consiste en la escasa competitividad que ha limitado la capacidad de crecimiento, con alta concentración de la cartera activa y pasiva en clientes corporativos, vinculados e institucionales, lo que genera una alta exposición del negocio al riesgo estratégico.

Cabe señalar, que para esta calificación, no se ha previsto un escenario de crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de largo plazo sobre las empresas y las industrias. Sin embargo, en el corto plazo, las medidas de emergencia sanitaria aplicadas en todo el mundo, han generado efectos negativos en las empresas y las industrias a nivel global, así como también en nuestro país, debilitando los mercados financieros y la economía en general. Con respecto a las entidades financieras, estos efectos de corto plazo tendrán fuerte impacto, debido a la mayor vulnerabilidad de su segmento de clientes, compuesto mayormente por asalariados, comerciantes y pymes.

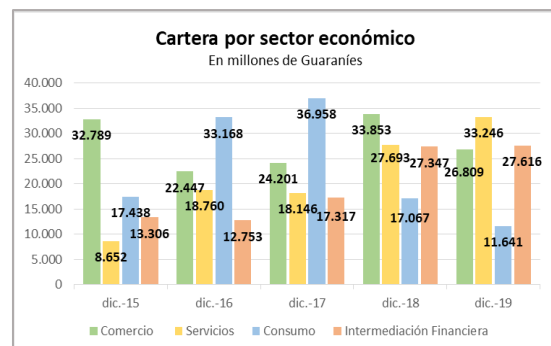
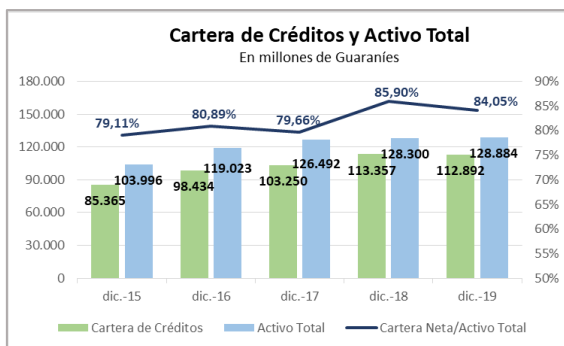
El perfil conservador de la entidad sigue siendo un factor de fortaleza, lo que se ha traducido en una estrategia de crecimiento gradual y selectivo de la cartera crediticia, mediante una diversificación con foco en el segmento pymes y corporativo, cuyos clientes son menos vulnerables a los ciclos económicos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

En el 2019, FINLATINA ha continuado su estrategia comercial enfocada en clientes corporativos, cuyo segmento registró una participación de 78% en Dic19 sobre la cartera total. La cartera de préstamos comerciales a las pymes registró una participación de 11%, mientras que la cartera de consumo representó el 7% de la cartera crediticia en Dic19. Los préstamos compuestos por compras de cartera, representaron el 4% de la cartera total al corte analizado. En consecuencia, los clientes clasificados como grandes deudores ocuparon el 65% de la cartera total en Dic19, mientras que los deudores personales y los pequeños y medianos, representaron el 11% respectivamente. Los deudores vinculados registraron una participación del 13% en Dic19. Esta estrategia de escasa diversificación de la cartera, concentrada en pocos clientes fidelizados y recurrentes de la entidad, mayormente empresas corporativa y vinculadas, se ha venido implementando en los últimos años, lo cual ha sido consistente con el perfil institucional y el modelo tradicional del negocio de la entidad.

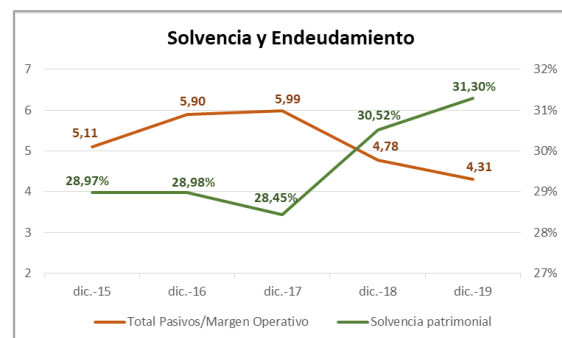
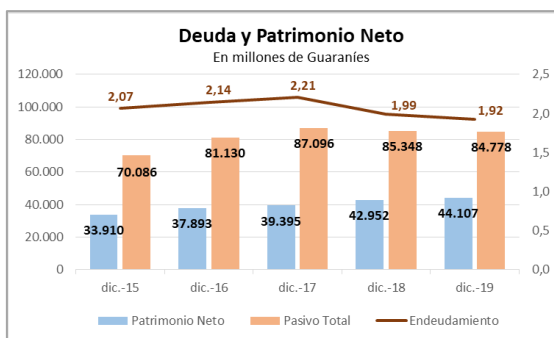


Aunque la cartera crediticia de FINLATINA está concentrada por tipo de cliente en el segmento corporativo, la misma registra una razonable diversificación por tipo de sector económico, con mayor participación en los sectores con menor morosidad histórica. Al corte analizado, los sectores de comercio y servicios en forma combinada registraron una participación de 56,2%, mientras que el sector consumo ha ido disminuyendo en los últimos años registrando una participación de 10,9%. Asimismo, el sector de Intermediación Financiera representó el 25,8% de la cartera total, estando dicho segmento compuesto por deudores institucionales y entidades crediticias, las que también son cedentes de cartera, lo que refleja una alta exposición de los activos al riesgo de crédito.

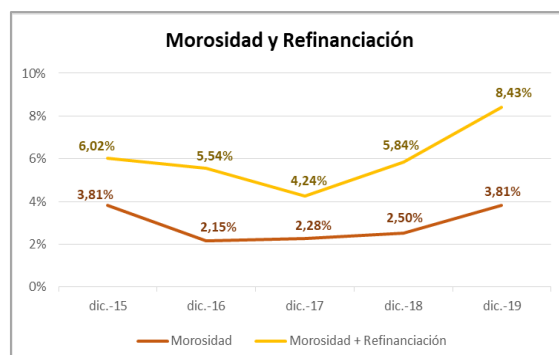
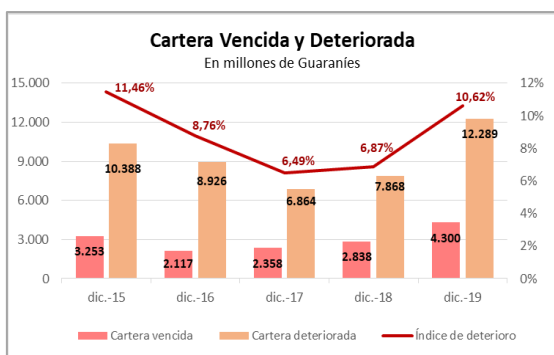
La estrategia conservadora de FINLATINA durante los últimos años, ha implicado un escaso crecimiento de la cartera y los activos. La cartera crediticia registró un crecimiento promedio anual de 4,8% durante los últimos tres años, con una disminución de 0,4% en el 2019, desde Gs. 113.357 millones en Dic18 a Gs. 112.892 millones en Dic19. Los activos registraron un leve crecimiento de 0,5% en el 2019 desde Gs. 128.300 millones en Dic18 a Gs. 128.884 millones en Dic19. 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 la entidad en el último lugar en cuanto a tamaño de cartera y activos, aunque 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, con un patrimonio elevado respecto a los activos totales, tanto en relación al capital exigido como al promedio de la industria.



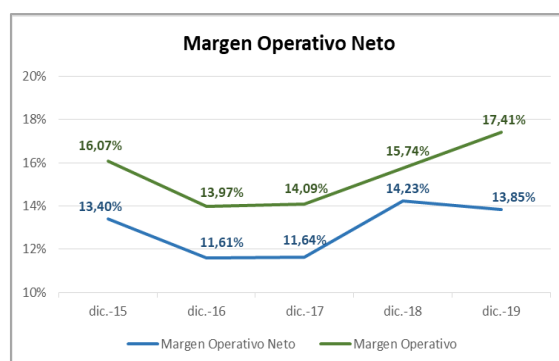
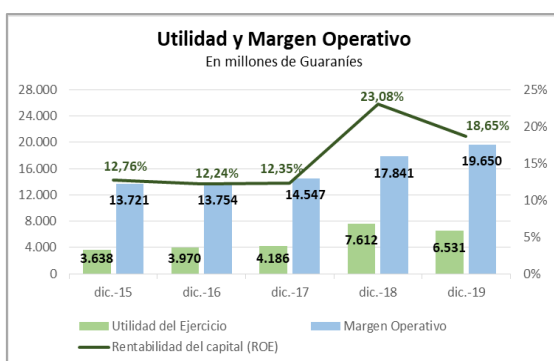
Esta situación ha generado una elevada solvencia patrimonial, que ha permanecido en un alto nivel durante los últimos años, registrando un incremento desde 28,45% en Dic17 a 30,52% en Dic18 y 31,30% en Dic19, muy superior al promedio del mercado de 14,48%. En consecuencia, el índice de endeudamiento medido por el ratio de Pasivo Total/Patrimonio Neto, se ha ido reduciendo desde 2,21 en Dic17 a 1,99 en Dic18 y 1,92 en Dic19, muy inferior al promedio de mercado de 5,78. Con respecto al capital regulatorio, el Nivel1 aumentó desde 27,22% en Dic18 a 29,20% en Dic19, superior al mercado de 13,61%, así como el Nivel2 aumentó desde 27,79% en Dic18 a 29,78% en Dic19, superior al mercado de 16,33%. Asimismo, el ratio de Deuda/Margen Operativo disminuyó desde 4,78 en Dic18 a 4,31 en Dic19, inferior al mercado de 6,29. Estos indicadores reflejan una importante fortaleza de la entidad, ya que brindan un sólido sustento y un gran potencial para el crecimiento del negocio.



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, aunque con tendencia creciente subiendo desde 2,15% en Dic16 a 2,50% en Dic18 y 3,81% en Dic19, siendo este nivel inferior al promedio de mercado de 5,06%. La morosidad ha aumentado en el 2019, debido al incremento de 51,5% de la cartera vencida, desde Gs. 2.838 millones en Dic18 a Gs. 4.300 millones en Dic19, lo que también derivó en un importante aumento de las pérdidas por provisiones. Asimismo, en el 2019 aumentaron las refinanciamientos y las desafectaciones de cartera incobrable, lo que generó el incremento de 56,2% de la cartera total deteriorada, cuyo índice de deterioro aumentó desde 6,87% en Dic18 a 10,62% en Dic19, aunque sigue siendo un nivel razonable para el tipo de negocio.



Con respecto a la utilidad y la rentabilidad de FINLATINA, se ha mantenido el desempeño financiero de la entidad en niveles adecuados durante los últimos años. El margen operativo aumentó 22,6% en el 2018, registrando un nuevo incremento de 10,1% en el 2019 desde Gs. 17.841 millones en Dic18 a Gs. 19.650 millones en Dic19. En consecuencia, el ratio de Margen Operativo/Cartera ha ido aumentando desde 14,09% en Dic17 a 15,74% en Dic18 y 17,41% en Dic19, superior al promedio de mercado de 16,59%. Sin embargo, debido al incremento 115,5% de las pérdidas por provisiones en el 2019, desde Gs. 2.156 millones en Dic18 a Gs. 4.646 millones en Dic19, el índice de margen operativo neto disminuyó desde 14,23% en Dic18 a 13,85% en Dic19, aunque sigue siendo superior al promedio de mercado de 11,34%.



El aumento del costo de provisiones en el 2019, ha generado la reducción de 14,2% del resultado neto del ejercicio, desde Gs. 7.612 millones en Dic18 a Gs. 6.531 millones en Dic19. Esto último ha derivado en la disminución del índice de rentabilidad del capital (ROE) desde 23,08% en Dic18 a 18,65% en Dic19, aunque superior a lo registrado en los años anteriores, por encima del promedio de mercado de 16,06%. Otros indicadores que siguen reflejando el adecuado desempeño financiero de la entidad, son la rentabilidad del activo (ROA) de 5,44% en Dic19 superior al mercado de 2,07%, y el margen financiero neto de 6,19% en Dic19 superior al mercado de 3,55%. Asimismo, aunque el coeficiente de intermediación ha disminuido en el 2019 desde 62,15% en Dic18 a 57,79% en Dic19, sigue siendo superior al mercado de 55,84%.

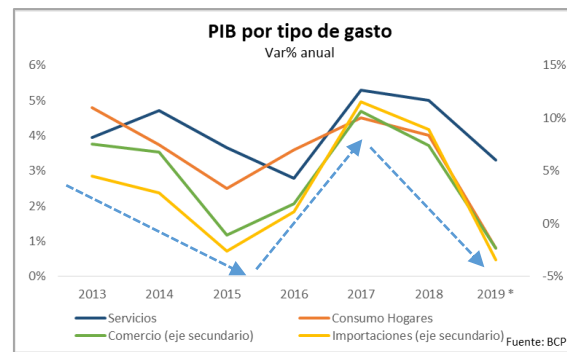
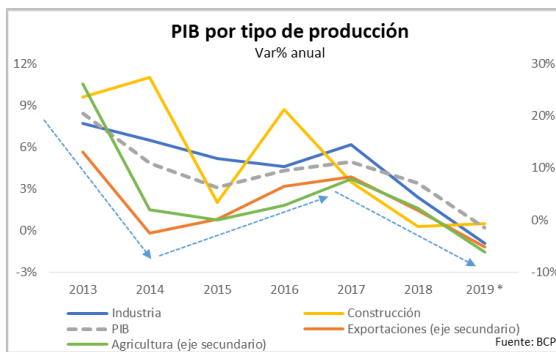
La fortaleza más significativa de FINLATINA sigue siendo su elevada solvencia patrimonial, con bajo nivel de endeudamiento, respaldada por adecuados indicadores de liquidez y rentabilidad. Esta situación se debe principalmente al elevado volumen de capital en relación con el tamaño de los activos, indicando 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 diversificado, hacia otros segmentos de clientes.

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, corporativos y vinculados, así como del sector de intermediación financiera, y que por tanto representan un importante crecimiento inorgánico de la cartera crediticia, lo que genera una mayor exposición al riesgo estratégico y de crédito.

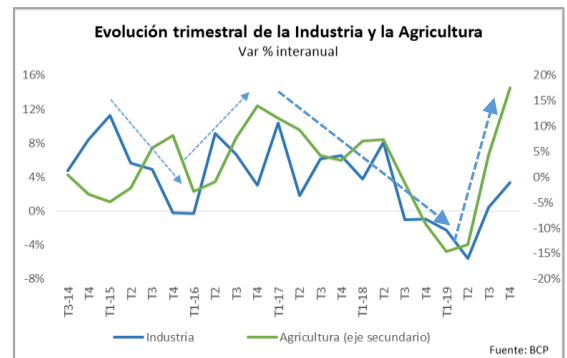
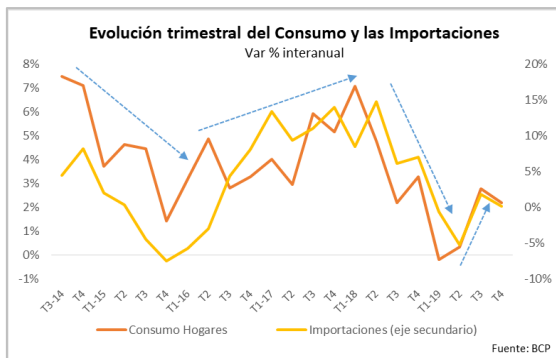
Por tanto, una mayor participación de mercado de FINLATINA, debería ser un objetivo del Plan Estratégico de la entidad para el mediano plazo, así como una gradual transformación del modelo tradicional, hacia un esquema con mayor diversificación e innovación tecnológica, enfocado en un mayor crecimiento 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.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

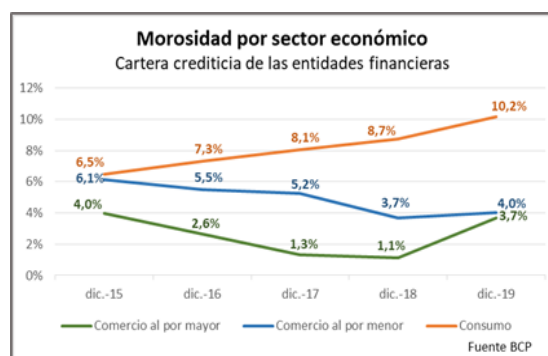
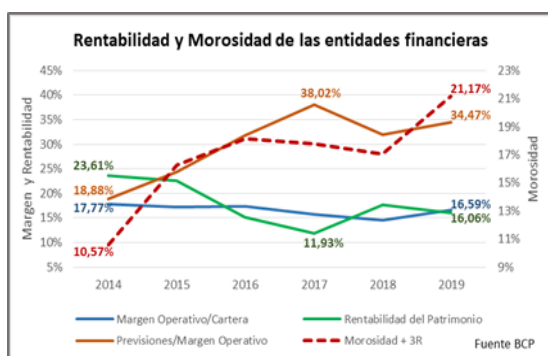
La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el primer semestre del 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. Las estimaciones para el cierre del año 2019 son negativas, con un PIB estimado en un rango entre -1% y 1%. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria y la construcción que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019.



La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan y consumen en la economía, los que han registrado una tendencia similar con ciclos similares. Los sectores del comercio, el consumo y las importaciones, registraron su menor crecimiento en el 2019 alcanzando tasas mínimas de -2,3%, 0,8% y -3,4% respectivamente. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), también se ha registrado una tendencia decreciente de los principales sectores de la economía. La agricultura y la industria, registraron una considerable contracción desde el segundo semestre del año 2017 hasta el primer semestre del año 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,6% y -5,6% respectivamente. Asimismo, el consumo de hogares y las importaciones, registraron una tendencia similar con ciclos similares, alcanzando su menor crecimiento de -0,2% y -5,2% en el primer semestre del 2019.



Con respecto a la situación del sistema financiero, las entidades financieras (no bancarias) han experimentado un importante aumento de la morosidad y las provisiones, como resultado de la mala situación económica de los últimos años, lo que ha generado un alto riesgo de crédito sistémico, derivando en la disminución de los indicadores de rentabilidad, aunque el margen operativo en relación con la cartera se ha mantenido en niveles razonables. La morosidad del sector consumo ha ido aumentando en los últimos años, desde 6,5% en Dic14 a 10,2% en Dic19, mientras que el comercio al por menor ha ido disminuyendo desde 6,1% en Dic14 a 4,0% en Dic19. La morosidad del comercio al por mayor, ha aumentado en el 2019 desde 1,1% en Dic18 a 3,7% en Dic19.



A pesar que se ha dado un repunte de la economía en el segundo semestre del 2019, se espera para el 2020 una recuperación gradual de los principales sectores económicos, lo que estará condicionado al grado de recuperación del sector agroexportador. Sin embargo, las consecuencias de la pandemia del virus covid-19 podrían implicar un nuevo debilitamiento de la economía, cuyos efectos podrán ser mitigados por los planes de contingencia implementados por el Gobierno, aunque esto dependerá de la capacidad de resiliencia de los principales sectores de la economía.

Al respecto, cabe señalar, que es muy difícil pronosticar un escenario de crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de mediano y largo plazo sobre las empresas y las industrias. Sin embargo, en el corto plazo, las medidas de emergencia sanitaria aplicadas en todo el mundo, han generado efectos negativos en las empresas y las industrias a nivel global, así como también en nuestro país, debilitando los mercados financieros y la economía en general.

Con respecto a las entidades financieras en particular, estos efectos de corto plazo tendrán fuerte impacto, debido a la mayor vulnerabilidad de su segmento de clientes, compuesto mayormente por asalariados, comerciantes y pymes, quienes serán los más afectados. Sin embargo, estos efectos podrán ser mitigados por los planes de contingencia del Gobierno, así como por las medidas que pueda implementar el Banco Central del Paraguay, para otorgar liquidez al sistema financiero, a fin de que las entidades bancarias y financieras puedan seguir financiando a sus clientes en esta época de crisis.

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, a partir del 2018 la estrategia se enfocó hacia el segmento corporativo, que aumentó de 55% en Dic17 a 78% en Dic19, con una reducción del segmento Consumo a 7% en Dic19. 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 y de consumo, cuya morosidad sistémica ha ido aumentando durante los últimos años.

Durante el 2019, 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, reforzando los servicios web a través del home-banking, enfatizando en la fidelización de clientes a través del programa 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 entre los grupos familiares Toyotoshi, Martínez Vargas y Bendaña Palumbo, cada uno con 33,33% del total accionario, quienes poseen gran prestigio y reconocida trayectoria empresarial en el país. Al corte analizado el capital total integrado fue de Gs. 27.030 millones, equivalentes al 75% del capital social autorizado de Gs. 36.000 millones.

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 tradicional y con 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. 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, Riesgo de Créditos, Marketing, Recursos Humanos y Tecnología, contando además con áreas de Control como la Auditoría Interna, Auditoría Informática, Unidad de Riesgo Operacional y Financiera, la Unidad de Seguridad Física y Lógica 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 razonable gestión del riesgo de crédito, mediante una estructura básica, compuesta por una Gerencia de Riesgo de Crédito y un Comité de Crédito integrado por dos Directores y el Gerente de Riesgo de Crédito. 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.

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. Esto se debe a que la mayor parte de la cartera está compuesta por grandes deudores, quienes son gestionados por el Oficial de Cuenta y por el Gerente Comercial. 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.

Gestión del Riesgo Financiero, Operacional y Tecnológico

FINLATINA realiza una adecuada gestión del riesgo financiero, a través de una estructura compuesta por la Unidad de Riesgo Operacional y Financiero, y por el Comité de Activos y Pasivos (CAPA), integrado por el Presidente, Vicepresidente Gerente General y dos Directores. En esta Unidad 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. Se encuentra en etapa de desarrollo, la incorporación de reportes automatizados y herramientas de control y monitoreo. Asimismo, en el 2019 se ha continuado realizando ajustes 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.

La gestión del riesgo tecnológico se ha fortalecido durante el 2019, mediante la realización inversiones en desarrollo, para mejorar e incorporar nuevos servicios y oportunidades de negocios en la página web institucional, como así también en el home-banking y la aplicación móvil. Asimismo se han realizado inversiones en infraestructura y licenciamientos, que han permitido la implementación de proyectos orientados hacia la seguridad informática, incluyendo los aspectos relacionados con la continuidad, alta disponibilidad y contingencia. Con respecto a la seguridad informática, la entidad cuenta con una Unidad de Seguridad Física y Lógica, a cargo de los procedimientos de control y seguimiento de los sistemas y la conectividad. Asimismo, la entidad cuenta con un Administrador de Seguridad y con un Manual actualizado de Políticas de Seguridad, para cuya implementación se realizan capacitaciones constantes. En el 2019 se realizaron los tests de vulnerabilidades y hacking ético con resultados satisfactorios, así como también se ha actualizado el Manual de Desarrollo y Mantenimiento de Sistemas, con el soporte de una empresa consultora especializada en el rubro.

Con respecto al Plan de Contingencia, el mismo se halla en etapa de finalización, aunque la entidad ya cuenta con un generador de energía eléctrica, para garantizar la continuidad del negocio. En el 2019, 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. Se encuentra en etapa de elaboración, la segmentación de la red interna y del ambiente de desarrollo y producción. Aunque se han realizado importantes avances, el ambiente tecnológico en general sigue reflejando una moderada estructura, 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).

Con respecto a la gestión del riesgo financiero, la entidad cuenta con procesos de análisis 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. En el 2019 se ha realizado una razonable gestión del riesgo de liquidez, 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. 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 los límites mínimos en cuanto al calce financiero.

Con respecto a la gestión del riesgo operacional, durante el 2019 se han realizado ajustes en cuanto al proceso de diagnóstico, medición y 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. En el 2019 se continuó la etapa de 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 permitían 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.

Control interno y Gestión del Riesgo de Lavado de Dinero

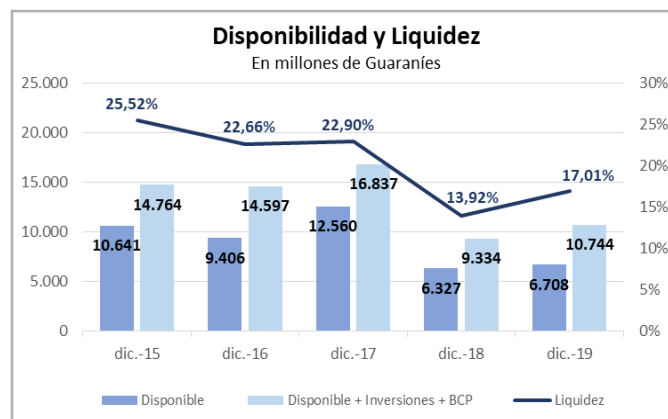
FINLATINA cuenta con una moderada estructura de control interno, compuesta por la Unidad de Control Interno y el Comité de Auditoría. Dicho Comité está integrado por el Jefe de la Unidad de Control Interno y tres Directores, conformando así el principal órgano de control de la entidad. La gestión de 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. Aunque se han realizado importantes mejoras, siguen pendientes los 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. Sigue pendiente la automatización del Límite de Operativo Autorizado (LOA) en el sistema de alerta, para poder realizar un mejor seguimiento de las operaciones sospechosas.

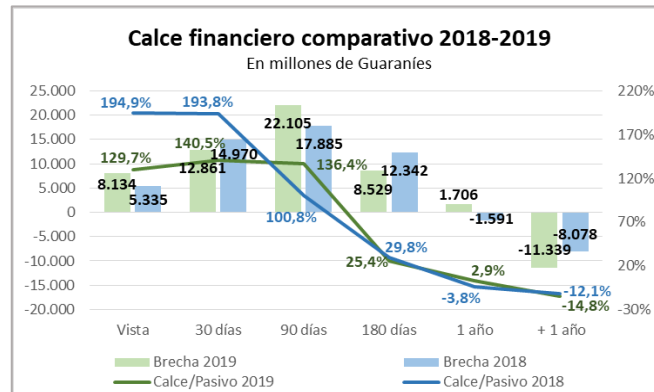
GESTIÓN FINANCIERA

Liquidez y Calce Financiero

La Liquidez de FINLATINA se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, superiores al promedio del mercado, registrando un aumento en el 2019 desde 13,92% en Dic18 a 17,01% en Dic19, por encima del mercado de 15,77%. Esta situación estuvo explicada por los adecuados niveles de activos líquidos que ha mantenido la entidad, como resultado del bajo crecimiento promedio anual de la cartera. Los activos más líquidos compuestos por las disponibilidades, las inversiones temporales y los depósitos en el BCP, aumentaron 15,1% en el 2019 desde 9.334 millones en Dic18 a Gs. 10.744 millones en Dic19. Asimismo, un factor de fortaleza ha sido el elevado índice de liquidez corriente, medido por el ratio de Disponible+Inversiones/Ahorro Vista que registró un nivel de 119,86%, superior al mercado de 43,80%.

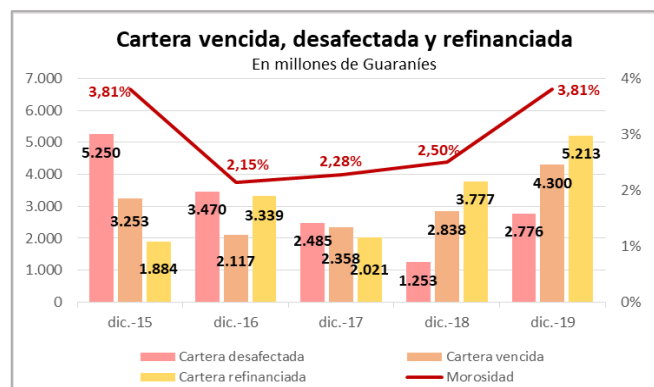


Igualmente, la liquidez estructural, medida por el ratio de Activos/Pasivos, se ha mantenido en niveles adecuados, registrando un nivel de 1,52 en Dic19, superior al mercado de 1,17. Con respecto al calce financiero, en el 2019 se han mantenido adecuados calces en el corto plazo, registrando elevados niveles de cobertura en los plazos más inmediatos a la vista, a 30 días y a 90 días, siendo de 129,7%, 140,5% y 136,4% respectivamente, reflejando un adecuado margen de cobertura de las obligaciones.



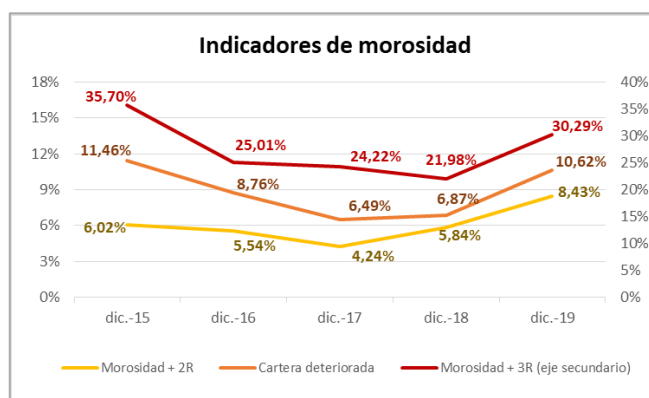
Calidad del Activo y Morosidad

La morosidad de la cartera crediticia de FINLATINA, se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, por debajo del promedio de mercado, aunque con tendencia creciente, registrando un aumento desde 2,50% en Dic18 a 3,81% en Dic19, inferior al mercado de 5,06%. Esto se debió al incremento de 51,5% de la cartera vencida en el 2019 desde Gs. 2.838 millones en Dic18 a Gs. 4.300 millones en Dic19. Asimismo, la cartera refinanciada (2R) aumentó 38,0% Gs. 3.777 millones en Dic18 a Gs. 5.213 millones en Dic19, así como también la cartera desafectada por incobrable aumentó 121,5% desde Gs. 1.253 millones en Dic18 a Gs. 2.776 millones en Dic19.



Durante el 2019, la gestión de contención de la morosidad implicó el aumento de las refinanciaciones (2R), así como también la madurez de la cartera vencida ha generado el aumento de desafectación de cartera incobrable, lo que derivó en el incremento de las pérdidas por provisiones.

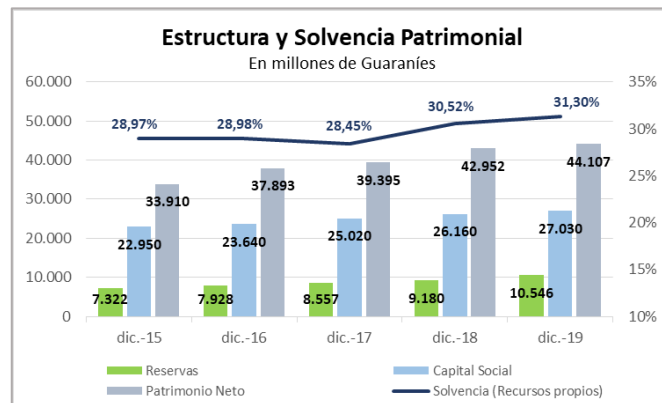
En consecuencia, la morosidad+2R aumentó desde 5,84% en Dic18 a 8,43% en Dic19, similar al mercado de 8,79%, así como el índice de deterioro, incluyendo la morosidad, las refinanciaciones y las desafectaciones, aumentó desde 6,87% en Dic18 a 10,62% en Dic19. El índice de morosidad+3R, incluyendo las renovaciones, también aumentó en el 2019 desde 21,98% en Dic18 a 30,29% en Dic19, superior al mercado de 21,17%.



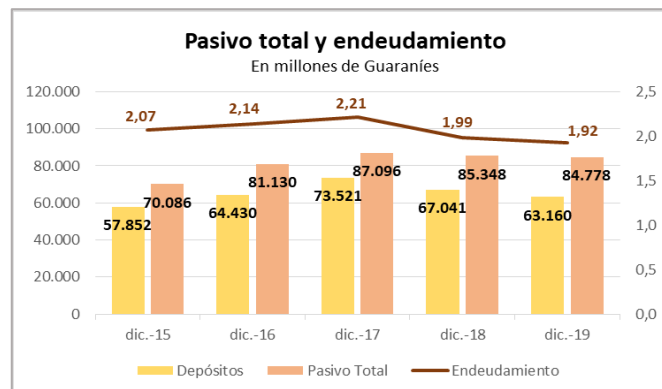
La cartera crediticia sigue registrando un elevado índice de cartera 3R (incluyendo renovaciones y refinanciaciones), con respecto al promedio de mercado, lo que responde a la naturaleza de los préstamos corporativos y pymes, que son la mayoría de los créditos otorgados por la entidad, cuyos planes de pago no son amortizables, sino más bien con vencimientos periódicos y 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 BCP 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. 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, registrando un nivel de 106,07% en Dic19, muy superior al promedio de mercado de 80,87%.

Solvencia y Endeudamiento

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 volumen del negocio, registrando un incremento desde 28,45% en Dic17 a 30,52% en Dic18 y 31,30% en Dic19, muy superior al promedio de mercado de 14,48%. Asimismo, el nivel de Capital Tier1 aumentó desde 27,22% en Dic18 a 29,20% en Dic19, así como el Tier2 aumentó desde 27,79% en Dic18 a 29,78% en Dic19, muy superior al mínimo requerido de 8% y 12% respectivamente, y que el promedio de mercado de 13,61% y 16,33% respectivamente. La sobre-capitalización de la entidad genera un adecuado potencial para el crecimiento y la sostenibilidad del negocio, lo cual debe ser acompañado de una estrategia competitiva que permita alcanzar otros mercados y otros segmentos de clientes.

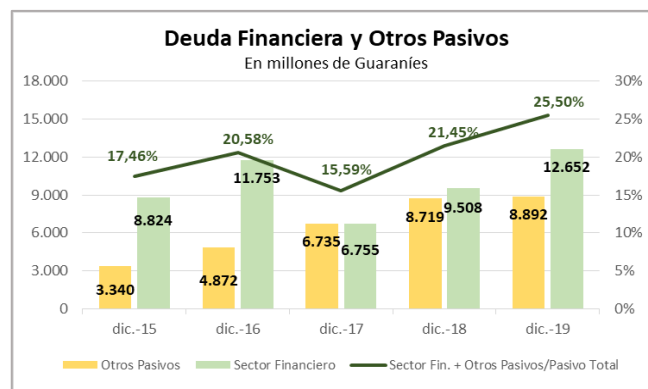


El capital integrado de FINLATINA ha ido aumentando gradualmente de acuerdo al crecimiento del negocio, registrando un incremento de 3,3% en el 2019 desde Gs. 26.120 millones en Dic18 a Gs. 27.030 millones en Dic19, representando el 61% del patrimonio. Las reservas aumentaron 14,9% en el 2019 desde Gs. 9.180 millones en Dic18 a Gs. 10.546 millones en Dic19, representando el 24% del patrimonio. En consecuencia, el Patrimonio Neto, incluyendo las utilidades del ejercicio, aumentó 2,7% en el 2019 desde Gs. 42.952 millones en Dic18 a Gs. 44.107 millones en Dic19, reflejando una adecuada estructura patrimonial, fortalecida por constantes capitalizaciones de utilidades.



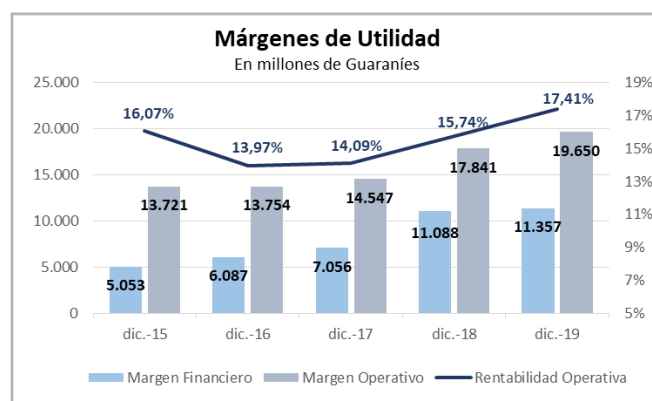
El Pasivo Total de FINLATINA ha ido disminuyendo en los últimos años, registrando una reducción de 2,01% en el 2018 y de 0,7% en el 2019 desde Gs. 85.348 millones en Dic18 a Gs. 84.778 millones en Dic19, debido principalmente a la reducción de los depósitos de ahorro, los cuales disminuyeron 8,81% en el 2018 y 5,8% en el 2019 desde Gs. 67.041 millones en Dic18 a Gs. 63.160 millones en Dic19. Por consiguiente, el índice de endeudamiento ha ido disminuyendo desde 2,21 en Dic17 a 1,99 en Dic18 y 1,92 en Dic19, muy inferior al mercado de 5,78. 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 de la cartera crediticia.

La deuda con el sector financiero aumentó 33,1% en el 2019 desde Gs. 9.508 millones en Dic18 a Gs. 12.652 millones en Dic19, mientras que los otros pasivos aumentaron 2,0% desde Gs. 8.719 millones en Dic18 a Gs. 8.892 millones en Dic19. Por tanto, la deuda compuesta por el sector financiero + otros pasivos, con respecto a la deuda total, aumentó desde 21,45% en Dic18 a 25,50% en Dic19, superior al promedio de mercado de 12,78%, lo que refleja una menor flexibilidad financiera. El principal componente de los otros pasivos consiste en las provisiones para operaciones fiduciarias, representando el 70% de las obligaciones diversas. Con respecto a la concentración de depósitos, se registró una elevada concentración de los 100 mayores ahorristas, los cuales representaron el 81% de los depósitos totales, con una alta dependencia de clientes institucionales.

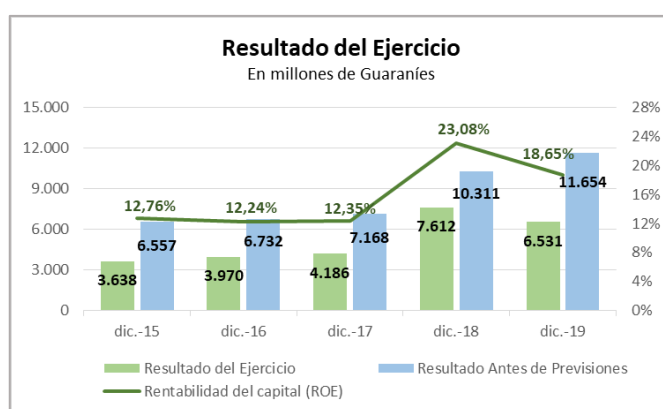


Rentabilidad y Eficiencia

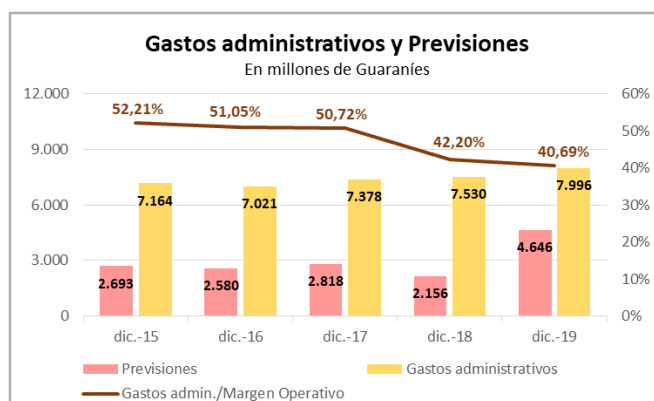
Los márgenes de utilidad y la rentabilidad de FINLATINA han registrado adecuados niveles durante los últimos años, reflejando un adecuado desempeño financiero. El margen financiero aumentó 57,14% en el 2018 y 2,4% en el 2019 desde Gs. 11.088 millones en Dic18 a Gs. 11.357 millones en Dic19. Asimismo, el margen operativo se incrementó 22,65% en el 2018 y 10,1% en el 2019 desde Gs. 17.841 millones en Dic18 a Gs. 19.650 millones en Dic19. Este incremento de los márgenes de utilidad, generaron el aumento del índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera, desde 14,09% en Dic17 a 17,41% en Dic19, superior al promedio de mercado de 16,59%.



La Rentabilidad Operativa Neta, descontando las provisiones, registró un nivel de 13,85% en Dic19, superior al promedio de mercado de 11,34%. El aumento del margen operativo, generó el incremento de 13,0% del Resultado Antes de Provisiones en el 2019, desde Gs. 10.311 millones en Dic18 a Gs. 11.654 millones en Dic19. Sin embargo, debido al aumento de las pérdidas por provisiones, el Resultado Neto del Ejercicio disminuyó 14,2% en el 2019 desde Gs. 7.612 millones en Dic18 a Gs. 6.531 millones en Dic19. Esto último derivó en la disminución de la rentabilidad del capital (ROE) desde 23,08% en Dic18 a 18,65% en Dic19, superior al promedio de mercado de 16,06%, así como la rentabilidad del activo disminuyó desde 6,36% en Dic18 a 5,44% en Dic19, muy superior al promedio de mercado de 2,07%.



En cuanto a la eficiencia operativa, la estructura de costos de FINLATINA ha ido disminuyendo en los últimos años, en términos relativos con respecto al volumen de cartera y la generación de ingresos operativos. El ratio de Gastos Admin/Margen Operativo ha ido disminuyendo desde 50,72% en Dic17 a 42,20% en Dic18 y 40,69% en Dic19, muy inferior al promedio de mercado de 53,05%. Sin embargo, el ratio de Provisiones/Margen Operativo se incrementó en el 2019 desde un nivel muy bajo de 12,09% en Dic18 a 23,64% en Dic19, muy inferior al promedio de mercado de 34,47%. Esta situación refleja la adecuada capacidad de la gestión operativa, para generar el margen de utilidad necesario para compensar suficientemente la estructura de costos.



RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINLATINA S.A. De Finanzas					SISTEMA		
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-17	dic-18	dic-19
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activo + Contingentes (Solvencia)	28,97%	28,98%	28,45%	30,52%	31,30%	13,17%	13,79%	14,48%
Activo Total + Contingentes/Patrimonio Neto	3,45	3,45	3,52	3,28	3,19	7,59	7,25	6,90
Reservas/Patrimonio Neto	21,59%	20,92%	21,72%	21,37%	23,91%	24,54%	22,61%	26,70%
Capital Social/Patrimonio Neto	67,68%	62,39%	63,51%	60,91%	61,28%	65,45%	63,55%	58,65%
Pasivo Total/Capital Social	3,05	3,43	3,48	3,26	3,14	9,83	9,65	9,86
Pasivo Total/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	2,07	2,14	2,21	1,99	1,92	6,44	6,13	5,78
Pasivo Total/Margen Operativo	5,11	5,90	5,99	4,78	4,31	6,76	7,15	6,29
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	3,81%	2,15%	2,28%	2,50%	3,81%	5,20%	4,71%	5,06%
Cartera 3R/Cartera Total	31,89%	22,86%	21,93%	19,48%	26,48%	12,60%	12,37%	16,11%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	35,70%	25,01%	24,22%	21,98%	30,29%	17,80%	17,07%	21,17%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	9,59%	5,59%	5,98%	6,61%	9,75%	31,48%	27,90%	28,03%
Previsiones/Cartera Vencida	95,02%	101,87%	105,58%	110,98%	106,07%	79,25%	84,94%	80,87%
Cartera neta/Activo Total	79,11%	80,89%	79,66%	85,90%	84,05%	78,04%	79,73%	78,26%
Cartera 2R/Cartera Total	2,21%	3,39%	1,96%	3,33%	4,62%	3,87%	2,94%	3,73%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	6,02%	5,54%	4,24%	5,84%	8,43%	9,07%	7,65%	8,79%
Cartera Desafectada/Cartera Total	5,79%	3,41%	2,35%	1,09%	2,40%	---	---	---
Cart. Vencida + 2R + Des./Cart. Total + Des.	11,46%	8,76%	6,49%	6,87%	10,62%	---	---	---
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones/Depósitos (Liquidez)	25,52%	22,66%	22,90%	13,92%	17,01%	14,91%	13,79%	15,77%
Disponible + Inversiones/Pasivo Total	27,52%	23,53%	25,06%	10,94%	12,67%	14,58%	11,64%	13,72%
Disponible + Inversiones/CDA	36,42%	33,56%	32,16%	22,95%	19,17%	17,66%	16,26%	18,70%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista	295,63%	162,02%	316,57%	221,49%	119,86%	47,73%	49,65%	43,80%
Total Activos/Pasivo Total	1,48	1,47	1,45	1,50	1,52	1,16	1,16	1,17
Total Activos/Pasivo Total + Contingentes	1,25	1,28	1,28	1,31	1,33	1,13	1,14	1,15
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Activo Total	55,63%	54,13%	58,12%	52,25%	49,01%	74,89%	72,57%	74,16%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	67,77%	65,46%	71,21%	59,14%	55,95%	92,00%	87,37%	90,86%
Total Depósitos/Pasivo Total	82,54%	79,42%	84,41%	78,55%	74,50%	86,53%	84,40%	86,99%
Sector Financiero/Pasivo Total	12,59%	14,49%	7,76%	11,14%	14,92%	7,81%	8,26%	10,76%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Pasivo Total	17,36%	20,49%	15,49%	21,36%	25,50%	9,65%	9,90%	12,78%
CDA/Total Depósitos	91,54%	88,30%	92,30%	93,09%	88,72%	84,40%	84,82%	84,33%
Ahorro Vista/Total Depósitos	6,34%	9,40%	5,57%	4,61%	9,26%	13,56%	13,17%	13,67%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	3,71%	3,49%	3,44%	6,36%	5,44%	1,45%	2,14%	2,07%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	12,76%	12,24%	12,35%	23,08%	18,65%	11,93%	17,72%	16,06%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	4,53%	4,22%	4,21%	7,19%	6,21%	1,95%	2,58%	2,53%
Margen Financiero Neto/Cartera neta	6,14%	6,32%	7,00%	8,10%	6,19%	4,75%	4,42%	3,55%
Margen Financiero/Cartera de créditos	9,07%	8,81%	9,56%	9,78%	10,06%	9,59%	8,87%	9,27%
Margen Operativo/Cartera de créditos	16,07%	13,97%	14,09%	15,74%	17,41%	15,18%	14,48%	16,59%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	13,40%	11,61%	11,64%	14,23%	13,85%	10,17%	10,26%	11,34%
Margen Financiero/Margen Operativo	56,46%	63,02%	67,88%	62,15%	57,79%	61,91%	61,27%	55,84%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	63,50%	63,38%	61,57%	61,27%	60,49%	53,84%	52,93%	51,23%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,16%	32,36%	31,23%	25,86%	24,61%	29,70%	27,79%	27,18%
Gastos admin/Margen Operativo	52,21%	51,05%	50,72%	42,20%	40,69%	55,16%	52,50%	53,05%
Gastos Personales/Depósitos	7,86%	6,91%	6,18%	6,88%	7,66%	5,08%	4,61%	4,96%
Gastos Administrativos/Depósitos	12,38%	10,90%	10,04%	11,23%	12,66%	9,43%	8,70%	9,69%
Previsiones/Margen Operativo	19,63%	18,76%	19,37%	12,09%	23,64%	38,02%	31,96%	34,47%
Previsiones/Margen Financiero	34,77%	29,77%	28,54%	19,45%	40,91%	61,42%	52,16%	61,72%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINLATINA S.A. DE FINANZAS						
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%
Caja y Bancos	10.641	9.406	12.560	6.327	6.708	6,0%
Banco Central	3.920	4.781	3.863	2.487	3.731	50,0%
Inversiones	4.727	4.903	5.404	5.511	5.297	-3,9%
Colocaciones Netas	80.642	93.922	97.627	108.117	106.319	-1,7%
Productos Financieros	1.839	2.474	3.248	2.519	2.506	-0,5%
Bienes reales y Adjud. de pagos	241	638	866	626	229	-63,4%
Bienes de Uso	338	383	352	441	479	8,7%
Otros Activos	1.649	2.516	2.571	2.273	3.617	59,1%
TOTAL ACTIVO	103.996	119.023	126.492	128.300	128.884	0,5%
Depósitos	57.852	64.430	73.521	67.041	63.160	-5,8%
Sector Financiero	8.824	11.753	6.755	9.508	12.652	33,1%
Otros Pasivos	3.409	4.947	6.820	8.798	8.966	1,9%
TOTAL PASIVO	70.086	81.130	87.096	85.348	84.778	-0,7%
Capital Social	22.950	23.640	25.020	26.160	27.030	3,3%
Reservas	7.322	7.928	8.557	9.180	10.546	14,9%
Resultados Acumulados	0	2.354	1.632	0	0	----
Utilidad del Ejercicio	3.638	3.970	4.186	7.612	6.531	-14,2%
PATRIMONIO NETO	33.910	37.893	39.395	42.952	44.107	2,7%
Líneas de Crédito	12.841	11.628	11.886	12.040	11.628	-3,4%
Total Contingentes	13.039	11.740	11.998	12.447	12.035	-3,3%
Activos más Contingentes	117.035	130.762	138.490	140.747	140.919	0,1%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%
Ingresos Financieros	13.661	14.971	16.700	17.695	18.151	2,6%
Egresos Financieros	-5.914	-6.303	-6.825	-6.606	-6.794	2,8%
MARGEN FINANCIERO	7.747	8.668	9.875	11.088	11.357	2,4%
Ingresos netos por Servicios	1.520	1.201	1.177	1.214	1.307	7,6%
Otros ingresos operativos	3.154	3.889	3.646	5.135	6.470	26,0%
Valuación	1.301	-5	-151	403	517	28,3%
MARGEN OPERATIVO	13.721	13.754	14.547	17.841	19.650	10,1%
Gastos Administrativos	-7.164	-7.021	-7.378	-7.530	-7.996	6,2%
Resultado Antes de Previsiones	6.557	6.732	7.168	10.311	11.654	13,0%
Previsión del Ejercicio	-2.693	-2.580	-2.818	-2.156	-4.646	115,5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3.863	4.152	4.350	8.155	7.008	-14,1%
Impuestos	-226	-181	-164	-543	-477	-12,1%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	3.638	3.970	4.186	7.612	6.531	-14,2%

Esta Calificación de la Solvencia de FINLATINA S.A. de Finanzas, se realiza conforme a lo dispuesto por la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 2, Acta N° 57, de fecha 17/Ago/2010, por la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 06/19.

Fecha de calificación o última actualización:	23 de Abril de 2020
Fecha de publicación:	23 de Abril de 2020
Fecha de corte:	31 de Diciembre 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	
	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.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 2019 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.
- 4) Esta calificación no ha previsto una crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de largo plazo sobre las empresas y las industrias. RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de esta crisis sanitaria, en la economía y en el sistema financiero durante el 2020.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos