

## INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 31 de Marzo de 2019

### FINLATINA S.A. DE FINANZAS

<b>SOLVENCIA</b>	<b>ACTUALIZACIÓN</b>	<b>ACTUALIZACIÓN</b>	<b>REVISIÓN</b>
<b>Fecha de Corte</b>	<b>31-Dic-2017</b>	<b>31-Dic-2018</b>	<b>31-MAR-2019</b>
<b>Categoría</b>	<b>BBB<sub>py</sub></b>	<b>BBB<sub>py</sub></b>	<b>BBB<sub>py</sub></b>
<b>Tendencia</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

### FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la Categoría de **BBB<sub>py</sub>** con tendencia **Estable**, asignada a la Calificación de la Solvencia de FINLATINA S.A. de Finanzas, con fecha de corte al 31 de Marzo de 2019, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

<b>PRINCIPALES FORTALEZAS</b>
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, generando sostenibilidad y adecuado margen para el crecimiento del negocio.
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.
Adecuada estructura de costos operacionales, en relación al modelo y volumen de negocios, con elevados indicadores de eficiencia operativa al corte analizado.
Aumento de los márgenes de utilidad en el 2018 y primer trimestre del 2019, con indicadores de rentabilidad superiores al promedio de mercado.
<b>PRINCIPALES RIESGOS</b>
Bajas tasas de crecimiento de la cartera crediticia y los activos en 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.

Aumento de la morosidad y de las pérdidas por provisiones en el primer trimestre del 2019, con disminución de la cobertura de provisiones muy por debajo del promedio de mercado.

Alta participación de la cartera 3R con renovaciones y refinanciamientos 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.

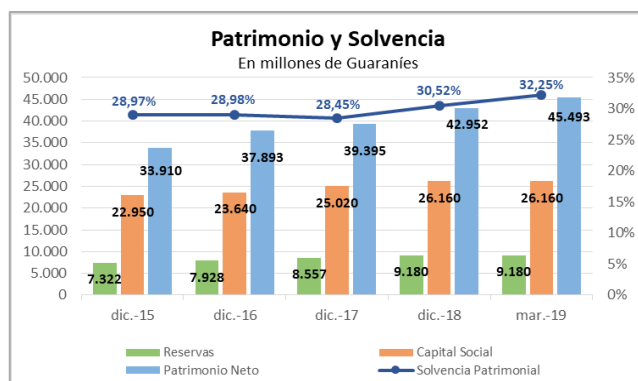
Modelo de gestión y toma de decisiones concentrados en el Directorio, con limitado alcance del gobierno corporativo, aunque en el 2018 se ha creado un Comité Ejecutivo para dar mayor fluidez a la gestión operativa del negocio.

La **Tendencia ESTABLE** sigue reflejando la expectativa favorable sobre la situación global de FINLATINA S.A. de Finanzas, considerando que en el 2018 y primer trimestre del año 2019, se ha registrado un mejor desempeño financiero con respecto a los años anteriores, lo que responde a una adecuada gestión operativa y crediticia del negocio, generando una mayor calidad de los activos, con aumento de la eficiencia operacional y del coeficiente de intermediación. A pesar del incremento de la cartera vencida en el primer trimestre del 2019, lo que ha generado un aumento de las pérdidas por provisiones, se ha registrado un aumento de la utilidad debido al incremento del margen financiero, como resultado de la adecuada estructura de activos y pasivos, con disminución de los índices de costos operacionales.

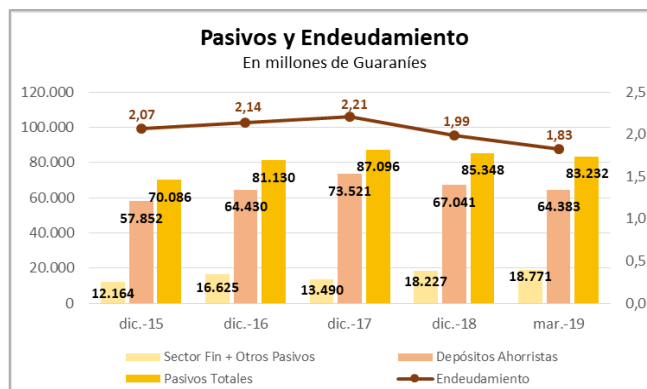
La Categoría **BBBpy** de FINLATINA se sustenta fundamentalmente en la solidez de sus indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, fortalecidos por el incremento de los márgenes de utilidad y de los indicadores de rentabilidad en el 2018, y primer trimestre del 2019, los cuales registran niveles muy favorables con respecto al promedio del mercado. Estos indicadores reflejan una adecuada sostenibilidad del negocio, respaldada además por una adecuada calidad global de los activos crediticios, Asimismo, aunque se cuenta con una moderada estructura operativa, con limitada gestión estratégica y competitividad, con reducido ambiente tecnológico y de calidad, los indicadores de gestión y de eficiencia son más favorables que el promedio del mercado, con un sustancial mejoramiento durante los últimos años.

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.

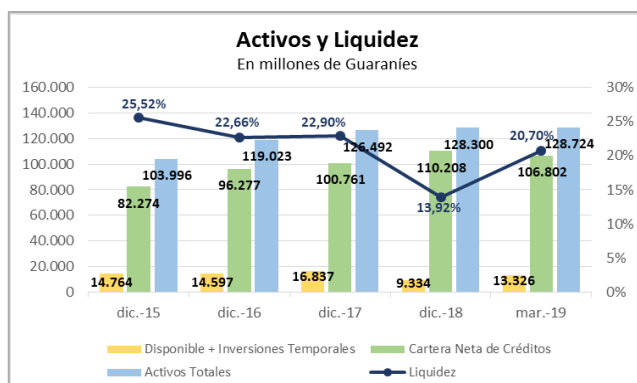
El principal factor de fortaleza de FINLATINA sigue siendo su elevada Solvencia Patrimonial, la cual ha venido registrando altos niveles con respecto al promedio de mercado durante los últimos años. Esta situación se debe principalmente al elevado volumen de capital en relación con el tamaño de los activos, 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, fue de 32,25% a Marzo 2019, superior a 30,52% en Dic18, muy superior al promedio de mercado de 14,06%. El Patrimonio Neto aumentó 5,92% de Gs. 42.952 millones en Dic18, a Gs. 45.493 millones en Mar19, con un Capital de Gs. 26.60 millones.



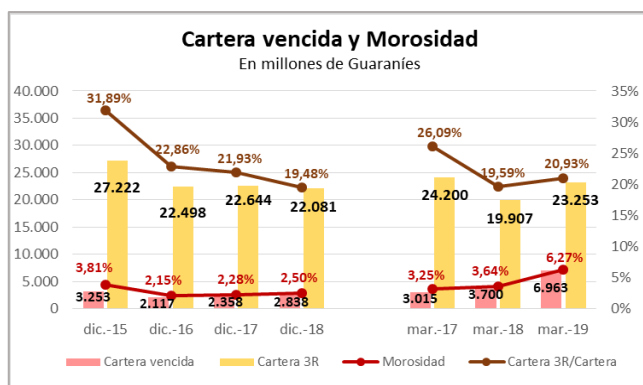
Otro factor de fortaleza de FINLATINA es su bajo nivel de Endeudamiento, lo cual es consecuente con su elevada Solvencia Patrimonial. El índice de Endeudamiento, medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto, ha disminuido desde 2,21 en Dic17 a 1,99 en Dic18 y 1,83 en Mar19. Esta situación indica que 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 2,48% de Gs. 85.348 millones en Dic18 a Gs. 83.232 millones en Mar19, debido principalmente a la reducción de 3,97% de los Depósitos de Ahorro, de Gs. 67.041 millones en Dic18 a Gs. 64.383 millones en Mar19. La estructura del endeudamiento ha registrado una mayor participación de la deuda con el sector financiero y otros pasivos, aumentando de 15,4% en Dic17 a 21,36% en Dic18 y 22,55% en Mar19, superior al promedio de mercado de 12,43%.



La Liquidez de FINLATINA se ha mantenido en altos niveles durante los últimos años, superior al promedio de mercado, con una disminución en el 2018 aunque ha aumentado en el primer trimestre del 2019. El índice de Liquidez medido por el ratio de Disponible+Inversiones Temporales/Depósitos, se incrementó de 13,92% en Dic18 a 20,70% en Mar19, superior al promedio de mercado de 16,89%. Al corte analizado, el activo más líquido compuesto por los Disponibles + las Inversiones temporales, aumentó 42,77% de Gs. 9.334 millones en Dic18 a Gs. 13.326 millones en Mar19. Por otro lado, el activo productivo compuesto por la Cartera Neta de Créditos se redujo levemente 3,09% de Gs. 110.208 millones en Dic18 a Gs. 106.802 millones en Mar19. El Activo Total registró un nivel similar al cierre del ejercicio anterior de Gs. 128.724 millones en Mar19.

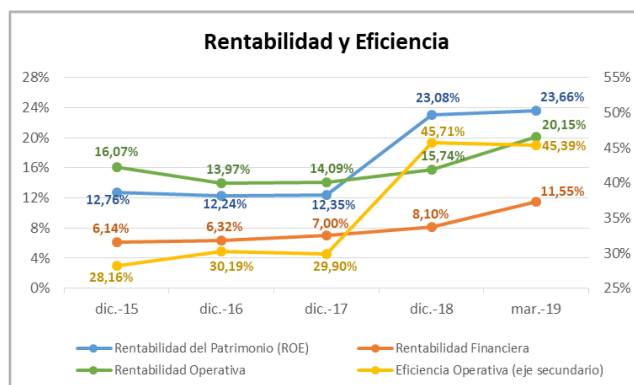


La morosidad de FINLATINA ha aumentado en el primer trimestre del año 2019, debido al incremento de 145,37% de la cartera vencida de Gs. 2.838 millones en Dic18 a Gs. 6.963 millones en Mar19. El índice de Morosidad medido por el ratio de Cartera Vencida/Cartera Total, aumentó de 2,50% en Dic18 a 6,27% en Mar19, superior a 3,64% registrado en el mismo periodo del año anterior. Por este motivo, el índice de cobertura de provisiones disminuyó de 110,98% en Dic18 a 61,97% en Mar19, muy inferior al promedio de mercado de 80,87%. Asimismo, la cartera 3R compuesta por las renovaciones, refinanciaciones y reestructuraciones, se ha mantenido en niveles altos de 19,48% en Dic18 y 20,93% en Mar19, superior al promedio de mercado de 12,47%, aunque ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años, lo que a su vez responde al tipo de operaciones, y al perfil crediticio del segmento mayoritario de los clientes de la cartera.



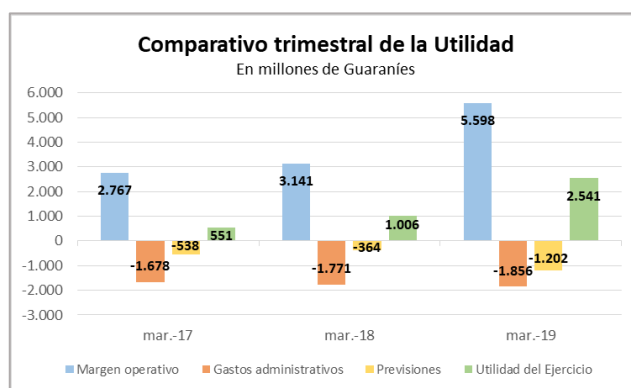
En cuanto a la gestión financiera de FINLATINA, los márgenes de utilidad y la rentabilidad han aumentado en el 2018 y primer trimestre del 2019. La Rentabilidad del Patrimonio (ROE) aumentó desde 12,35% en Dic17 a 23,08% en Dic18 y 23,66% en Mar19, superior al ROE del Sistema de 18,84%. Al respecto, 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 Neto/Cartera Neta, que aumentó desde 7,0% en Dic17 a 8,10% en Dic18 y 11,55% en Mar19, muy superior al promedio del Sistema de solo 3,60%.

Asimismo, la Rentabilidad Operativa medida por el ratio de Margen Operativo/Cartera Total, aumentó desde 14,09% en Dic17 a 15,74% en Dic18 y 20,15% en Mar19, superior al promedio del mercado de 18,40%. Otro indicador relevante es el ROA, que registró un aumento desde 3,44% en Dic17 a 6,36% en Dic18 y 7,90% en Mar19, muy superior al promedio del mercado de 2,59%. Igualmente, el indicador de Eficiencia Operativa, medido por el ratio de Utilidad Antes de Impuestos/Margen Operativo, registró un incremento desde 29,90% en Dic17 a 45,71% en Dic18 y 45,39% en Mar19, superior al promedio del sistema de solo 16,96%, reflejando que la utilidad operativa compensa suficientemente los costos administrativos y las provisiones, debido a una adecuada y eficiente estructura operacional.



Con respecto a la utilidad del primer trimestre del año, la Utilidad Neta del Ejercicio aumentó 152,51% con respecto al mismo periodo del año anterior, subiendo de Gs. 1.006 millones en Mar18 a Gs. 2.541 millones en Mar19. Este considerable incremento se debió principalmente al aumento del Margen Operativo que subió 78,24% de Gs. 3.141 millones en Mar18 a Gs. 5.598 millones en Mar19, lo cual compensó suficientemente el aumento de 230,07% de las pérdidas por provisiones de Gs. 364 millones en Mar18 a Gs. 1.202 millones en Mar19.

Estos buenos resultados se debieron principalmente al incremento de 55,4% de los ingresos financieros de Gs. 3.870 millones en Mar18 a Gs. 6.016 millones en Mar19, lo que generó el aumento de 98,7% del Margen Financiero de Gs. 2.157 millones en Mar18 a Gs. 4.286 millones en Mar19. Este mejor desempeño financiero también se debió a la eficiente estructura de costos, en relación con el volumen de las operaciones.



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.

Finalmente, RISK MÉTRICA considera que FINLATINA S.A. de Finanzas debe continuar 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 2019, para determinar el grado de consolidación de las mejoras realizadas.

## RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINLATINA S.A. DE FINANZAS					SISTEMA	
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	dic-18	mar-19
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>							
Patrimonio Neto/Activo Total + Contingentes	28,97%	28,98%	28,45%	30,52%	32,25%	13,79%	14,06%
Activo Total + Contingentes/Patrimonio Neto	3,45	3,45	3,52	3,28	3,10	7,25	7,11
Reservas/Patrimonio Neto	21,59%	20,92%	21,72%	21,37%	20,18%	22,61%	28,77%
Capital Social/Patrimonio Neto	67,68%	62,39%	63,51%	60,91%	57,50%	63,55%	61,09%
Pasivo Total/Capital Social	3,05	3,43	3,48	3,26	3,18	9,65	9,78
Pasivo Total/Patrimonio Neto	2,07	2,14	2,21	1,99	1,83	6,13	5,97
Margen Operativo/Pasivo Total	19,58%	16,95%	16,70%	20,90%	26,90%	13,99%	17,82%
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>							
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	3,81%	2,15%	2,28%	2,50%	6,27%	4,71%	5,82%
Cartera 3R/Cartera Total	31,89%	22,86%	21,93%	19,48%	20,93%	12,37%	12,47%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	35,70%	25,01%	24,22%	21,98%	27,19%	17,07%	18,28%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	9,59%	5,59%	5,98%	6,61%	15,31%	27,90%	33,65%
Previsiones/Cartera Vencida	95,02%	101,87%	105,58%	110,98%	61,97%	84,94%	80,87%
Cartera neta/Activo Total	79,11%	80,89%	79,66%	85,90%	82,97%	79,73%	79,00%
Cartera 2R/Cartera Total	2,21%	3,39%	1,96%	3,33%	3,45%	2,94%	2,28%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	6,02%	5,54%	4,24%	5,84%	9,71%	7,65%	8,10%
Cartera Desafectada/Cartera Total	5,79%	3,41%	2,35%	1,09%	0,00%	---	---
Cart. Vencida + 2R + Des./Cart. Total + Des.	11,46%	8,76%	6,49%	6,87%	9,71%	---	---
<b>LIQUIDEZ</b>							
Disponible + Inversiones Temp./Depósitos (Liquidez)	25,52%	22,66%	22,90%	13,92%	20,70%	13,79%	16,89%
Disponible + Inversiones Temp./Pasivo Total	27,52%	23,53%	25,06%	10,94%	16,01%	11,64%	14,71%
Disponible/Ahorro Vista	290,08%	155,26%	306,47%	204,68%	428,15%	33,87%	37,83%
Cartera/Depósitos	147,56%	152,78%	140,44%	169,08%	172,59%	114,45%	111,14%
Total Activos/Pasivo Total	148,38%	146,71%	145,23%	150,33%	154,66%	116,30%	116,74%
Total Activos/Pasivo Total + Contingentes	125,11%	128,16%	127,65%	131,19%	134,66%	114,09%	114,06%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO</b>							
Total Depósitos/Activo Total	55,63%	54,13%	58,12%	52,25%	50,02%	72,57%	74,61%
Total Depósitos/Pasivo Total	82,54%	79,42%	84,41%	78,55%	77,35%	84,40%	87,10%
Sector Financiero/Pasivo Total	12,59%	14,49%	7,76%	11,14%	12,52%	8,26%	8,43%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Pasivo Total	17,36%	20,49%	15,49%	21,36%	22,55%	9,90%	12,43%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	91,54%	88,30%	92,30%	93,09%	94,04%	84,82%	82,98%
Ahorro Vista/Total Depósitos	6,34%	9,40%	5,57%	4,61%	3,60%	13,17%	14,96%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	3,71%	3,49%	3,44%	6,36%	7,90%	2,14%	2,59%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	12,76%	12,24%	12,35%	23,08%	23,66%	17,72%	18,84%
Utilidad antes de impuesto/Cartera de créditos	4,53%	4,22%	4,21%	7,19%	9,15%	2,58%	3,12%
Margen Financiero Neto/Cartera neta	6,14%	6,32%	7,00%	8,10%	11,55%	4,42%	3,60%
Margen Financiero/Cartera de créditos	9,07%	8,81%	9,56%	9,78%	15,43%	8,87%	10,10%
Margen Operativo/Cartera de créditos	16,07%	13,97%	14,09%	15,74%	20,15%	14,48%	18,40%
Margen Financiero/Margen Operativo	56,46%	63,02%	67,88%	62,15%	76,55%	61,27%	54,87%
<b>EFICIENCIA</b>							
Gastos Personales/Gastos Admin	63,50%	63,38%	61,57%	61,27%	60,60%	52,93%	51,94%
Gastos Personales/Margen Operativo	33,16%	32,36%	31,23%	25,86%	20,09%	27,79%	25,48%
Gastos admin/Margen Operativo	52,21%	51,05%	50,72%	42,20%	33,15%	52,50%	49,06%
Gastos Administrativos/Depósitos	12,38%	10,90%	10,04%	11,23%	11,53%	8,70%	10,03%
Previsiones/Margen Operativo	19,63%	18,76%	19,37%	12,09%	21,47%	31,96%	36,21%
Previsiones/Margen Financiero	34,77%	29,77%	28,54%	19,45%	28,04%	52,16%	66,00%
Utilidad antes de impuestos/Margen Operativo	28,16%	30,19%	29,90%	45,71%	45,39%	17,80%	16,96%

## CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINLATINA S.A. DE FINANZAS									
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	mar-17	mar-18	mar-19	Var%
Caja y Bancos	10.641	9.406	12.560	6.327	-49,6%	14.932	10.698	9.935	-7,1%
Banco Central	3.920	4.781	3.863	2.487	-35,6%	4.657	3.881	3.074	-20,8%
Inversiones	4.727	4.903	5.404	5.511	2,0%	4.901	5.512	5.310	-3,7%
Colocaciones Netas	80.642	93.922	97.627	108.117	10,7%	87.258	95.777	104.607	9,2%
Productos Financieros	1.839	2.474	3.248	2.519	-22,4%	2.873	3.124	2.643	-15,4%
Bienes reales y Adjud. de pagos	241	638	866	626	-27,7%	638	842	586	-30,4%
Bienes de Uso	338	383	352	441	25,1%	352	355	418	17,7%
Otros Activos	1.649	2.516	2.571	2.273	-11,6%	2.530	2.621	2.151	-17,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>103.996</b>	<b>119.023</b>	<b>126.492</b>	<b>128.300</b>	<b>1,4%</b>	<b>118.140</b>	<b>122.811</b>	<b>128.724</b>	<b>4,8%</b>
Depósitos	57.852	64.430	73.521	67.041	-8,8%	63.576	70.118	64.383	-8,2%
Sector Financiero	8.824	11.753	6.755	9.508	40,7%	10.750	5.922	10.417	75,9%
Otros Pasivos	3.409	4.947	6.820	8.719	27,9%	5.296	6.286	8.354	32,9%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>70.086</b>	<b>81.130</b>	<b>87.096</b>	<b>85.348</b>	<b>-2,0%</b>	<b>79.696</b>	<b>82.409</b>	<b>83.232</b>	<b>1,0%</b>
Capital Social	22.950	23.640	25.020	26.160	4,6%	23.640	25.020	26.160	4,6%
Reservas	7.322	7.928	8.557	9.180	7,3%	7.928	8.557	9.180	7,3%
Resultados Acumulados	0	2.354	1.632	0	-100,0%	6.325	5.818	7.612	30,8%
Utilidad del Ejercicio	3.638	3.970	4.186	7.612	81,9%	551	1.006	2.541	152,5%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>33.910</b>	<b>37.893</b>	<b>39.395</b>	<b>42.952</b>	<b>9,0%</b>	<b>38.444</b>	<b>40.402</b>	<b>45.493</b>	<b>12,6%</b>
PASIVO + PATRIMONIO NETO	103.996	119.023	126.492	128.300	1,4%	118.140	122.811	128.724	4,8%
Líneas de Crédito	12.841	11.628	11.886	12.040	1,3%	11.998	11.689	11.953	2,3%
Total Contingentes	13.039	11.740	11.998	12.447	3,7%	12.110	11.800	12.360	4,7%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	mar-17	mar-18	mar-19	Var%
Ingresos Financieros	13.661	14.971	16.700	17.695	6,0%	3.649	3.870	6.016	55,4%
Egresos Financieros	-5.914	-6.303	-6.825	-6.606	-3,2%	-1.646	-1.714	-1.730	1,0%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>7.747</b>	<b>8.668</b>	<b>9.875</b>	<b>11.088</b>	<b>12,3%</b>	<b>2.003</b>	<b>2.157</b>	<b>4.286</b>	<b>98,7%</b>
Ingresos por Servicios	1.617	1.201	1.177	1.214	3,2%	299	292	333	14,0%
Egresos por Servicios	-97	0	0	0	---	0	0	0	---
<b>MARGEN por SERVICIOS</b>	<b>1.520</b>	<b>1.201</b>	<b>1.177</b>	<b>1.214</b>	<b>3,2%</b>	<b>299</b>	<b>292</b>	<b>333</b>	<b>14,0%</b>
Otros ingresos operativos	3.154	3.889	3.646	5.135	40,8%	591	733	729	-0,6%
Valuación	1.301	-5	-151	403	-367,3%	-126	-41	251	-708,3%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>13.721</b>	<b>13.754</b>	<b>14.547</b>	<b>17.841</b>	<b>22,6%</b>	<b>2.767</b>	<b>3.141</b>	<b>5.598</b>	<b>78,2%</b>
Gastos Administrativos	-7.164	-7.021	-7.378	-7.530	2,1%	-1.678	-1.771	-1.856	4,8%
<b>Resultado Antes de Previsiones</b>	<b>6.557</b>	<b>6.732</b>	<b>7.168</b>	<b>10.311</b>	<b>43,8%</b>	<b>1.089</b>	<b>1.370</b>	<b>3.743</b>	<b>173,1%</b>
Previsión del Ejercicio	-2.693	-2.580	-2.818	-2.156	-23,5%	-538	-364	-1.202	230,1%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.863</b>	<b>4.152</b>	<b>4.350</b>	<b>8.155</b>	<b>87,5%</b>	<b>551</b>	<b>1.006</b>	<b>2.541</b>	<b>152,5%</b>
Impuestos	-226	-181	-164	-543	230,2%	0	0	0	---
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>3.638</b>	<b>3.970</b>	<b>4.186</b>	<b>7.612</b>	<b>81,9%</b>	<b>551</b>	<b>1.006</b>	<b>2.541</b>	<b>152,5%</b>

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:	27 de Junio de 2019
Fecha de publicación:	27 de Junio de 2019
Fecha de corte:	31 de Marzo de 2019
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>FINLATINA S.A. de Finanzas</b>	<b>BBBpy</b>	<b>Estable</b>
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](http://www.finlatina.com.py)  
[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)

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

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos, 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. Silvia Ramírez**  
Analista de Riesgos