

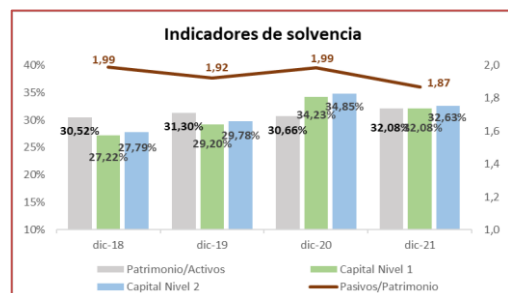
FINLATINA S.A. DE FINANZAS

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
	DIC/2020	DIC/2021
CATEGORÍA	BBBpy	BBBpy
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	ESTABLE

Analista: Marcos Rojas mrojas@solventa.com.py
Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

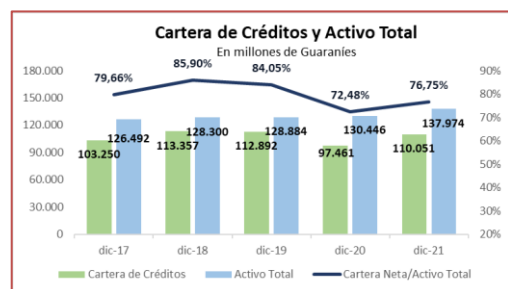
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantizan la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

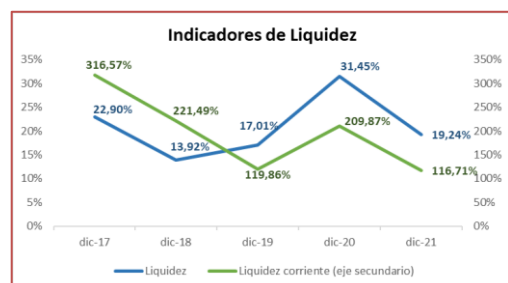


FUNDAMENTOS

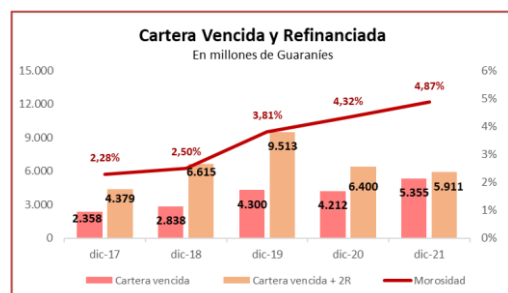
La ratificación de la calificación **BBBpy** de FINLATINA S.A. DE FINANZAS se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, fortalecidos por adecuados márgenes de utilidad respecto a la cartera crediticia, superiores al promedio de mercado, registrando un aumento de la rentabilidad del capital en el 2021. Asimismo, la entidad ha registrado un crecimiento de su cartera y sus activos, con un mayor volumen de operaciones en el 2021, con menores costos operativos y menores pérdidas por provisiones, lo que ha generado un mejor desempeño financiero y operativo, comparado con años anteriores.



El indicador de solvencia patrimonial medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes aumentó en el 2021 desde 30,66% en Dic20 a 32,08% en Dic21, superior al promedio de mercado de 12,45%, debido al incremento de 10,0% del patrimonio neto desde Gs. 43.694 millones en Dic20 a Gs. 48.085 millones en Dic21. Asimismo, al cierre del 2021 los niveles de capitalización se han mantenido en niveles altos, registrando 32,08% para el Nivel 1 y 32,63% para el Nivel 2, muy superiores a la media del sistema de 12,08% y 15,59% respectivamente. Por consiguiente, el endeudamiento se ha mantenido en niveles bajos registrando 1,87 en Dic21, muy inferior al mercado de 6,94.

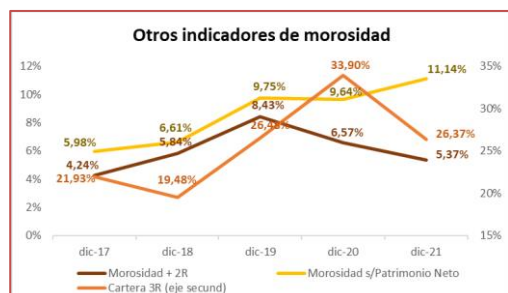


En el 2021, la cartera crediticia creció 12,9% desde Gs. 97.461 millones en Dic20 a Gs. 110.051 millones en Dic21, lo que derivó en el incremento de 5,8% de los activos totales desde Gs. 130.446 millones en Dic20 a Gs. 137.974 millones en Dic21. En consecuencia, el indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activo Total aumentó desde 72,48% en Dic20 a 76,75% en Dic21, en línea con el mercado de 75,71%.

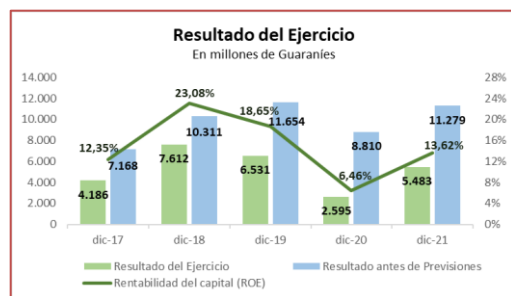


Por otro lado, los activos líquidos de la financiera han disminuido en el 2021, lo que estuvo explicado por el mayor volumen de operaciones. Los recursos disponibles compuestos por las disponibilidades, las inversiones temporales y los depósitos en el BCP disminuyeron 41,9% desde Gs. 23.776 millones en Dic20 a Gs. 13.809 millones en Dic21, lo que derivó en la disminución del indicador de liquidez desde 31,45% en Dic20 a 19,24% en Dic21, siendo aún superior al mercado de 17,70%.

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 acotado 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.

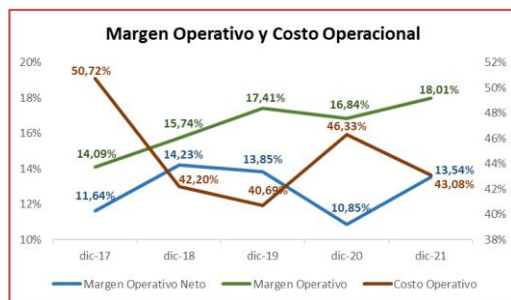


Asimismo, un factor de riesgo consiste en el deterioro de la cartera crediticia, lo que se ha visto reflejado en altos niveles de cesión de cartera al Fideicomiso, cuyo indicador de castigo de cartera se ha mantenido en un nivel alto de 14,47% respecto a la cartera total, muy superior a la media del mercado de 4,5%. La morosidad con respecto a la cartera aumentó desde 4,32% en Dic20 a 4,87% en Dic21, así como también la morosidad respecto al patrimonio neto subió desde 9,64% en Dic20 a 11,14% en Dic21, aunque sigue siendo inferior al mercado de 27,85% debido a la sobre-capitalización de la entidad.



El resultado antes de provisiones aumentó 28,0% desde Gs. 8.810 millones en Dic20 a Gs. 11.279 millones en Dic21, lo que derivó en el incremento de 111,3% del resultado del ejercicio desde Gs. 2.595 millones en Dic20 a Gs. 5.483 millones en Dic21. Esto último generó el aumento de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 6,46% en Dic20 a 13,62% en Dic21, aunque sigue siendo inferior que el promedio de mercado de 14,58%.

Con respecto a los márgenes de utilidad, el margen operativo respecto a la cartera crediticia aumentó desde 16,84% en Dic20 a 18,01% en Dic21, así como también el margen operativo neto respecto a la cartera, se ha incrementado desde 10,85% en Dic20 a 13,54% en Dic21, aunque siguen siendo superiores al promedio de mercado de 13,43% y 9,10% respectivamente.



Este mejor desempeño financiero en el 2021 estuvo acompañado por un adecuado desempeño operativo, ya que la entidad ha mantenido un bajo nivel de costo operativo, cuyo indicador ha disminuido desde 46,33% en Dic20 a 43,08% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 53,31%. Aunque los gastos administrativos aumentaron 12,3% en el 2021, esto fue compensado por la disminución de 11,0% de las pérdidas por provisiones, lo que generó finalmente el incremento de la utilidad neta. Por otro lado, un factor que ha influido sobre el aumento del resultado del ejercicio, ha sido el incremento de 50,1% de otros ingresos operativos, representando el 80,3% del resultado antes de provisiones.

TENDENCIA

La tendencia **ESTABLE** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de FINLATINA S.A. DE FINANZAS, considerando que durante el ejercicio 2021 ha mejorado el desempeño financiero y operativo, mediante el crecimiento de la cartera crediticia con mayor volumen de operaciones, registrando un importante incremento de la utilidad neta y la rentabilidad. Por tanto, se espera que durante el 2022 la entidad pueda mantener su gradual ritmo de crecimiento, lo que sumado a una gestión de contención de la morosidad, con una cartera depurada a través de las cesiones al Fideicomiso, podrá generar un mejoramiento de la calidad de los activos crediticios. Otro aspecto que genera buenas perspectivas es la disminución de la cartera especial Covid-19, en niveles muy inferiores al promedio de mercado en relación con la cartera total, lo que implica una menor exposición de la cartera ante los efectos de la pandemia.

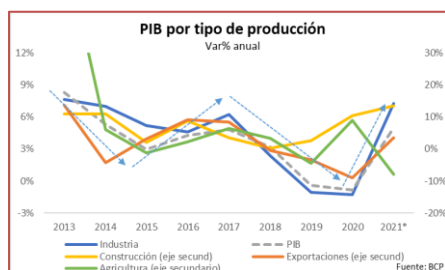
FORTALEZAS

- Mantenimiento de una elevada solvencia patrimonial con altos niveles de capitalización, muy superiores al promedio del mercado y a los requerimientos regulatorios, lo que refleja la condición de sobre-capitalización de la entidad, lo cual también produce un bajo nivel de endeudamiento, generando sostenibilidad y adecuado margen para el crecimiento del negocio.
- Mantenimiento de elevados niveles de liquidez durante los últimos años, superiores al promedio de mercado, con adecuado calce financiero especialmente en el corto y medio plazo.
- Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad durante los últimos años, respecto a la cartera crediticia, en niveles superiores al promedio de mercado, registrando un aumento en el 2021 de la utilidad y la rentabilidad.
- Propiedad corporativa y gestión perteneciente a un grupo empresarial, de amplia trayectoria y credibilidad en el sistema financiero, con perfil conservador respecto a la estrategia de crecimiento del negocio.

RIESGOS

- 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.
- Alta concentración de clientes corporativos en la cartera activa y de clientes institucionales en la cartera pasiva, lo que genera una alta dependencia de la fuente de financiamiento, aunque ello responde al modelo de negocio y al perfil institucional de la financiera.
- Alta dependencia de otros ingresos operativos, con una importante participación de los ingresos generados por las operaciones fiduciarias, representando el 80,31% del resultado antes de provisiones.
- 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.

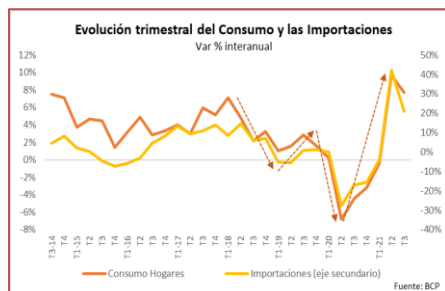
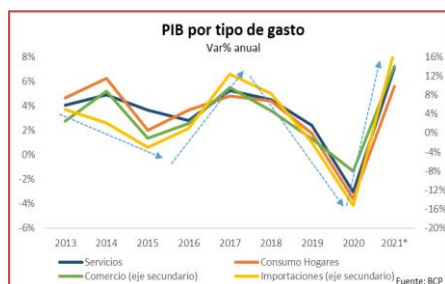
ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado 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, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

La mala situación del sector agroexportador ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019. En el 2020 los sectores de la industria y las exportaciones han registrado mínimos de -1,3% y -9,0% respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5% respectivamente.

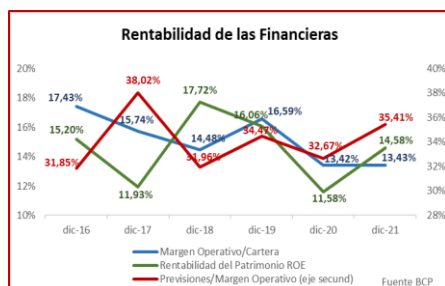
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



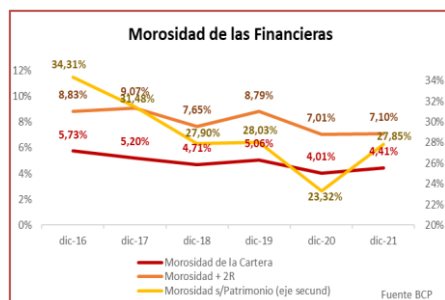
En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -6,0% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB, registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.



En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021, el PIB creció a una tasa récord de 13,9% y las exportaciones 29,9%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior.



Con respecto al consumo y las importaciones, registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -6,8% y -27,7% respectivamente. En el 2021 el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021 se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsada por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.

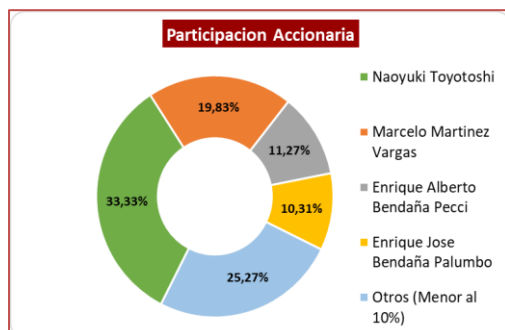


En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el sistema financiero ha registrado una recuperación de la rentabilidad en el 2021. El Margen Operativo se mantuvo en 13,43% en Dic21, similar a 13,42% en Dic20, mientras que el ROE aumentó desde 11,58% en Dic20 a 14,58% en Dic21. Por otro lado, el costo de las provisiones aumentó desde 32,67% en Dic20 a 35,41% en Dic21, registrando el nivel más alto desde el año 2018. Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles razonables, con un ligero incremento desde 4,01% en Dic20 a 4,41% en Dic21, así como también la morosidad incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R), que aumentó levemente desde 7,01% en Dic20 a 7,10% en Dic21. La morosidad respecto al patrimonio neto aumentó desde 23,32% en Dic20 a 27,85% en Dic21, lo que refleja un leve desmejoramiento de la calidad de los activos crediticios de las financieras.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La conducción estratégica del negocio está concentrada en sus Directivos y principales accionistas, quienes también están a cargo de gran parte de la gestión ejecutiva del negocio



La propiedad de la financiera está distribuida equitativamente entre los grupos familiares Toyotoshi, Martinez Vargas y Bendaña Palumbo, cada uno con 33,33% del total accionario, quienes poseen una reconocida trayectoria empresarial en el país.

La conducción estratégica del negocio está concentrada en sus principales accionistas, quienes forman parte del Directorio de la entidad, y son los responsables de llevar adelante los planes estratégicos, las políticas y controles de la entidad, así como también la gestión para alcanzar los objetivos esperados.

El Directorio de la financiera está integrado por 5 directores titulares, siendo el Presidente el Sr. Marcelo Amado Martínez Vargas y el Vicepresidente Gerente General el 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. A su vez, Finlatina cuenta con una plana ejecutiva adecuada al tamaño y grado de desarrollo de la entidad.

Aunque las principales decisiones están concentradas en el Directorio, la estructura organizacional está basada en la estrecha participación entre la plana directiva y la gerencial, a través de los diversos comités para la administración y control de las operaciones, entre ellos, el de créditos, auditoría, cumplimiento, tecnología, activos y pasivos, operacional, cobranzas, además de un comité ejecutivo.

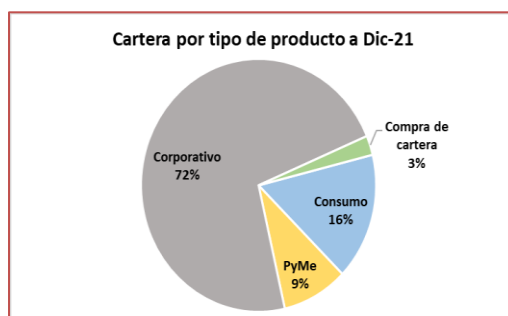
Directorio	
Cargo	Nombre
Presidente	Marcelo Amado Martínez Vargas
Vicepresidente	Enrique José Bendaña Palumbo
Director titular	María Cristina Martínez Vargas
Director titular	Blanca Rivarola de Cabañas
Director titular	Andres Bendaña Palumbo
Síndico titular	Margarita Gavilán de Alvarenga

En lo que refiere a la administración integral de riesgos, el ambiente de control es razonable contando con una moderada estructura y herramientas básicas de gestión, con lineamientos generales para ejercer el monitoreo. Así también, Finlatina dispone de 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.

Con respecto al capital social integrado de la entidad, ha registrado un incremento interanual del 3,70% desde Gs. 30.000 millones en Dic20 a Gs. 31.110 millones en Dic21, compuesto por 600 acciones privilegiadas nominativas y 30.510 acciones ordinarias nominativas. Por su parte, el capital social autorizado de la financiera se ha mantenido en Gs. 36.000 millones con respecto a Dic20.

ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

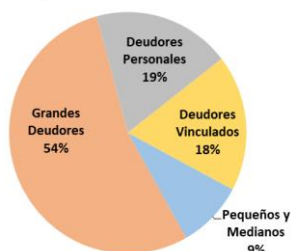
Entidad enfocada en el segmento corporativo de las medianas y grandes empresas, con acotado nivel de competitividad debido a su perfil conservador



Finlatina SA de Finanzas ha iniciado sus actividades comerciales el 02 de febrero de 1995, y se ha caracterizado por mantener un conservador perfil de negocios. La financiera ha desarrollado una estrategia comercial en torno a clientes corporativos y vinculados, cuya cartera se ha orientado a medianas y grandes empresas con necesidades de capital operativo y de inversión, pero también ha ido incorporando paulatinamente una gradual diversificación hacia los préstamos personales de consumo.

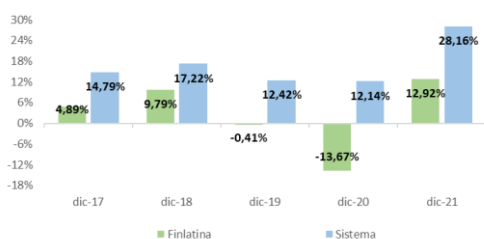
Además, la entidad ofrece distintos productos y servicios asociados a tarjetas de crédito y débito (con beneficios en las distintas empresas del grupo financiero), depósitos a plazo y CDA's, fideicomisos, cobro de impuestos, pago de salarios, operaciones de cambio, entre otros, siendo el negocio fiduciario una importante fuente de ingresos operativos.

La financiera viene estableciendo planes estratégicos anuales, de manera a ir adecuándose a las necesidades y prioridades que surjan como consecuencia de un proceso de fortalecimiento y ajustes de su estructura organizacional y funcional, con metas a corto plazo sin expectativas de fuertes objetivos sobre expansión y crecimiento. Acorde con su escala de negocio, Finlatina opera sobre la base de una estructura liviana; que incorpora su casa matriz, una sucursal en Villa Morra y una agencia en San Lorenzo, con una dotación de 59 empleados a Dic21.

Cartera por tipo de deudor a Dic-21


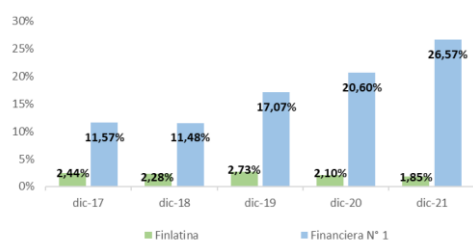
Por tipo de producto, su cartera se concentra en un 72% en préstamos corporativos y del 16% por préstamos de consumo, y sin registrar mayores variaciones en la proporción de los mismos con relación al cierre del 2020. A su vez, por tipo de deudor, la financiera se ha focalizado en grandes deudores, constituyendo el 54% de la cartera al cierre analizado, mientras que los deudores vinculados y los deudores personales absorben el 19% y 18% respectivamente.

En cuanto a la cartera de medidas excepcionales de COVID-19, la misma ha registrado una disminución interanual de 74,87% hasta Gs. 3.680 millones, y representan nada más que el 3,34% de la cartera total, sumamente inferior a la proporción del 13,0% que ha evidenciado el sistema al término del 2021. Por otra parte, la financiera no registra operaciones vencidas bajo dichas medidas al cierre del 2021.

Crecimiento de cartera


La gestión estratégica de Finlatina, se caracteriza por su perfil conservador con un modelo de negocio tradicional, 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.

Aunque la entidad ofrece un portafolio variado de productos y servicios, sus esquemas de venta son tradicionales 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.

Participación de la cartera en el sistema


El modelo de negocio de la financiera junto con su perfil estratégico conservador, ha generado un gradual y acotado crecimiento de la cartera crediticia en los últimos años, registrando un repunte en el 2021 luego de haber disminuido en el 2020 a causa de los efectos de la pandemia.

La entidad ha presentado un incremento de cartera de hasta 12,92% en el 2021, desde Gs. 97.461 millones en Dic20 a Gs. 110.051 millones en Dic21, volviendo a similares niveles a lo obtenido durante los cierres de 2018 y 2019, sin embargo, recoge aún una limitada participación respecto a la cartera del sistema, con una tendencia decreciente desde 2,73% en Dic19 a 2,10% en Dic20 y 1,85% en Dic21.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Políticas claras de otorgamiento y seguimiento de los préstamos, con parámetros y límites internos a fin de mantener una buena calidad de cartera

En relación a este riesgo, la política general fijada por el Directorio apunta a mantener una cartera crediticia de calidad, mitigando el riesgo mediante una adecuada evaluación de la capacidad de pago de los prestatarios, y del perfil de riesgo de sus clientes. Asimismo, para determinadas operaciones, el riesgo es relativamente mitigado a través de la solicitud de garantías reales.

Finlatina S.A. de Finanzas dispone de un marco de políticas crediticias debidamente formalizado, mediante el cual se establece su mercado objetivo y restrictivo en línea a su tamaño como entidad. El manual se encuentra orientado al sector de las grandes y medianas empresas, y en menor medida al segmento de pequeñas empresas, microcréditos y préstamos de consumo. Sin embargo, el grado de cumplimiento de las pautas básicas de gestión crediticia, ha llevado a la entidad a la constitución de provisiones adicionales, sobre todo en lo relacionado al proceso de otorgamiento de créditos.

El gerenciamiento de este riesgo se encuentra a cargo de la Gerencia de Riesgo de Crédito, así como del Comité de Crédito integrado por dos directores titulares y el gerente de área. Asimismo, las solicitudes de crédito son revisadas y analizadas en relación al marco de su política de créditos, en línea a los procedimientos establecidos en dicho manual. 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 de análisis se basa en un proceso centralizado, bajo una estructura tradicional a través de analistas de crédito distribuidos por tipo de segmento, con moderadas herramientas tecnológicas, con revisiones periódicas sobre controles de cartera, revisiones de líneas de crédito y seguimiento al mercado. Así también, la financiera cuenta con un marco de límites de otorgamiento de líneas a sectores que presenten mayor riesgo.

La Gerencia de Riesgos informa mensualmente a la Gerencia General, sobre el estado la cartera en materia de riesgo de crédito. Para ello, se realiza un seguimiento permanente del comportamiento de la cartera crediticia, en cuanto a su evolución como a su calidad, mediante la utilización de herramientas informáticas. Periódicamente, se revisa la clasificación de los clientes y se determina la suficiencia de provisiones de acuerdo a las normas vigentes del BCP.

En términos de gestión de cobranza, la misma se desarrolla en general en una estructura de capacidad moderada, con una dotación mínima adaptada a los requerimientos de su cartera. Para el efecto se cuenta con gestores especializados por tramos de mora y un gestor por deudas vencidas por tarjetas de crédito. Entre otras tareas, 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 alternativas de pago adicionales o la posibilidad de refinanciación.

La gestión de recupero de cartera es gestionada en gran medida por el Oficial de Cuenta y por el Gerente Comercial, debido a que la mayor parte de la cartera está compuesta por grandes deudores, lo que requiere una gestión más personalizada y puntual respecto al tipo de cliente y tipo de sector económico al que pertenece. El objetivo es renovar o refinanciar los créditos que se encuentran vencidos, con soluciones adaptadas a la realidad de los clientes, ya que la cartera está compuesta mayormente por clientes antiguos fidelizados.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La entidad realiza una prudente gestión de riesgos, aunque con una moderada estructura para realizar la gestión del riesgo integral

La entidad financiera, con el objetivo de obtener una adecuada reacción frente a situaciones adversas ha establecido límites prudenciales para la administración de riesgos de mercado y liquidez, compatibles con las actividades, estrategias, objetivos de la institución, que permitan un adecuado manejo de estos riesgos.

Finlatina cuenta con una política de gestión integral de riesgos, así como con una política para la gestión de liquidez. A través de las mismas se especifican los procedimientos y la metodología para gestionar los riesgos inherentes a la actividad de la sociedad y en su propio balance; emitir principios generales; y, establecer y diligenciar los límites prudenciales a las operaciones comerciales, financieras y de servicios.

El monitoreo del riesgo financiero se encuentra a cargo de la unidad de riesgo operacional financiero, y por el comité de activos y pasivos (CAPA). El Comité de Activos y Pasivos de la entidad financiera se reúne de manera bimestral, evaluando los informes generados por el área correspondiente, con el propósito de monitorear y adoptar las medidas necesarias antes los riesgos generados por las posiciones asumidas. En caso de producirse alguna posiciones en riesgo, el Comité tomará conocimiento inmediato de los reportes de la unidad sobre riesgos, estableciendo cursos de acción en base a los mismos.

Las herramientas de medición utilizadas por la compañía son el VaR, backtesting y stress testing. Todas éstas, operan bajo distintos escenarios que ponen a prueba la capacidad de respuesta de la empresa ante escenarios de estrés. Adicionalmente, se evalúa el portafolio de inversiones, contando para ello con límites de concentración por emisor, plazo, moneda, instrumento, entre otros.

Respecto a la gestión de riesgo operativo y a través de la unidad de riesgo operacional, la entidad realiza el registro continuo de eventos de riesgo operativo en la base de datos con la finalidad de identificar, cuantificar y realizar seguimiento a eventos que podrían afectar a la entidad con pérdidas potenciales por diversos factores de riesgo operativo a fin de identificar oportunamente las desviaciones. Durante el 2021 se han actualizado los manuales de procedimientos y políticas de riesgo operacional, se realizó el plan de continuidad del negocio, construcción de indicadores en el power BI, manteniendo siempre actualizados los indicadores, al ser alimentados por la base de datos.

La estructura de la unidad de control interno está conformada por el jefe de auditoría interna y el asistente de área, dicha unidad reporta jerárquicamente al comité de auditoría, el cual está integrado por tres directores y el jefe de dicha unidad. La gestión de monitoreo es realizada en base a un programa anual de trabajo, aprobada por el directorio, en el cual se desarrollan las principales acciones y tareas de control, que permiten evaluar el grado de cumplimiento de las normativas del ente regulador, de las directrices formuladas por la entidad y de los objetivos del plan estratégico, sin embargo, existen aún oportunidades de optimizar la estructura de control.

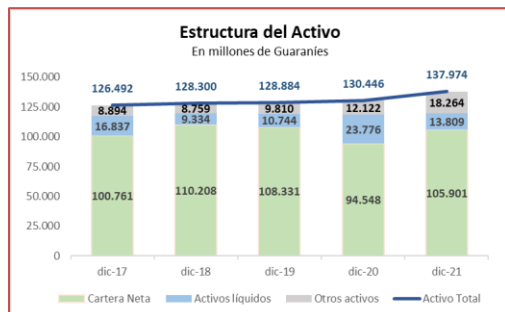
En lo referente a la gestión de riesgo tecnológico, la información como activo elemental en los procesos del negocio y el factor tecnológico que le brinda soporte, están expuestos a diversos escenarios de riesgos cuya materialización impactaría negativamente en el cumplimiento de los objetivos estratégicos del negocio; en ese sentido, Finlatina a través de su unidad de seguridad física y lógica gestiona la implementación de los controles necesarios para brindar protección a la información respecto a su confidencialidad, integridad y disponibilidad, así también a los recursos tecnológicos o activos de información que la soporta, permitiendo que estos mantengan los niveles de disponibilidad y confiabilidad que el negocio requiere para su continuidad en los niveles adecuados.

En términos de prevención de lavado de dinero, la gestión se realiza a través del oficial de cumplimiento, y el comité de cumplimiento integrado por el oficial, el tesorero, el vicepresidente y el presidente de la entidad y para el efecto, se cuenta con un manual de prevención de lavado de dinero actualizado, de acuerdo a las normativas vigentes. Durante el 2021, la financiera a través de las áreas de riesgo operacional y de tecnología de la información han implementado mejoras en los mecanismos de control de las constancias de beneficiario final y de personas y estructuras jurídicas el cual es obligatorio la presentación de las mismas a fin de operar con la entidad.

GESTIÓN FINANCIERA

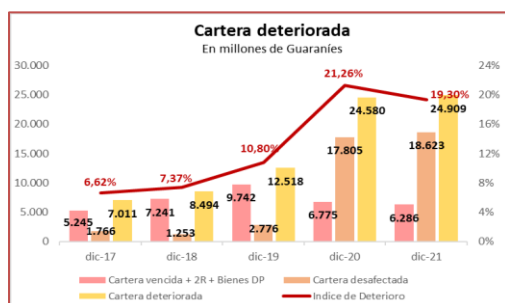
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Los activos crediticios reflejan altos niveles de deterioro, con importante volumen de cartera vendida por incobrable en el 2020 y 2021



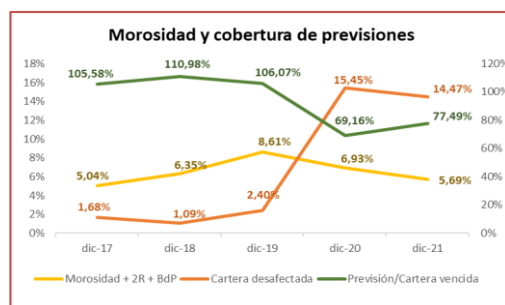
Los activos de Finlatina han aumentado 5,77% en el 2021 desde Gs. 130.446 millones en Dic20 a Gs. 137.974 millones en Dic21, mostrando una tendencia creciente desde años anteriores, dado principalmente por la evolución de sus volúmenes de cartera y en menor medida, de sus recursos en disponibilidades.

En lo que refiere a la relación de cartera neta sobre el total de activos, y tras la expansión de sus niveles de créditos, dicho indicador ha sido de 76,75%, levemente por encima de lo registrado en Dic20, en línea con el promedio de mercado de 75,71%. Al cierre del 2021 la cartera neta se ha incrementado 12,0% desde Gs. 94.548 millones en Dic20 a Gs. 105.901 millones en Dic21, fundamentado en la expansión de cartera vigente en un 12,28%.



La cartera vencida ha aumentado interanualmente 27,13% desde Gs. 4.212 millones en Dic20 a Gs. 5.355 millones en Dic21. La morosidad de Finlatina se había mantenido en niveles adecuados durante los períodos de 2017 hasta 2019 y por debajo del promedio de mercado. Sin embargo, desde Dic20 dicho indicador muestra una tendencia creciente, registrando un leve aumento en el 2021 desde 4,32% en Dic20 a 4,87% en Dic21, superior al mercado de 4,41%.

El indicador de morosidad total de la cartera, el cual incluye a las refinanciaciones (2R) y los bienes recibidos en dación de pago, disminuyó 7,2% desde Gs. 6.775 millones en Dic20 a Gs. 6.286 millones en Dic21, cuyo indicador ha ido disminuyendo desde 8,61% en Dic19 a 6,93% en Dic20 y 5,69% en Dic21.



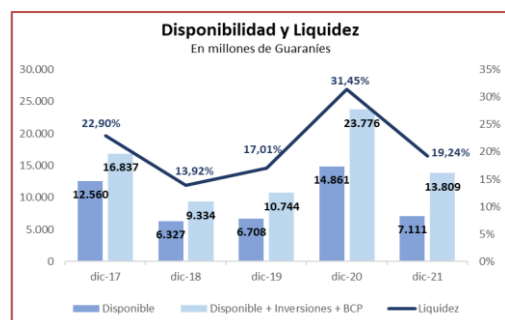
Por otro lado, la cartera desafectada por incobrable cedida al Fideicomiso, ha registrado un volumen alto de Gs. 18.623 millones en Dic21, cuyo indicador de castigo de cartera fue de 14,47%, levemente inferior al año anterior de 15,45%, pero muy superior a la media del mercado de 4,5%. Por tanto, la cartera total deteriorada se mantuvo en un nivel alto con un leve incremento de 1,3% en el 2021, desde Gs. 24.580 millones en Dic20 a Gs. 24.909 millones en Dic21.

Con respecto a la cobertura de previsiones, se ha mantenido en un nivel bajo de 77,49% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 106,83%, aunque el ratio de Previsión/Margen Operativo disminuyó desde 37,49% en Dic20 a 27,64% en Dic21, inferior a la media del sistema de 35,41%.

Finalmente, en cuanto a la cartera de medidas excepcionales de COVID-19, la misma ha registrado una variación interanual de -74,87%, desde Gs. 14.642 millones en Dic20 a Gs. 3.680 millones en Dic21, y representan apenas el 3,34% de la cartera total, inferior al 13,0% que ha registrado el sistema al cierre del 2021. Cabe mencionar que la entidad no registra operaciones vencidas bajos medidas Covid19 al cierre del 2021.

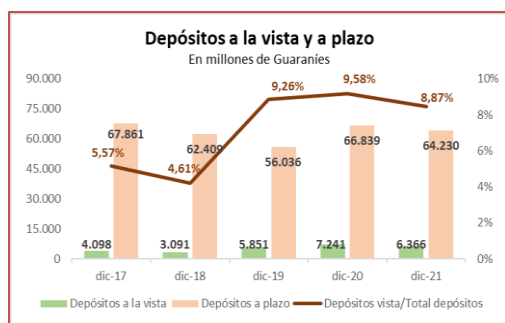
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de adecuados indicadores de liquidez en niveles superiores al promedio de mercado, acompañado de estables niveles de endeudamiento con aumento de otros pasivos



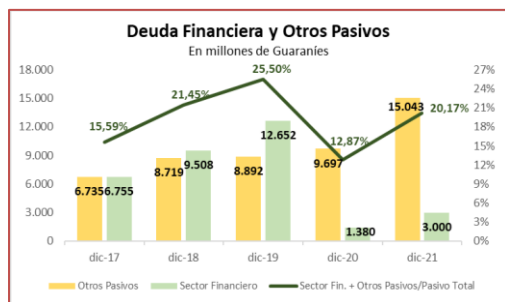
La liquidez de Finlatina se ha mantenido en niveles adecuados y con una tendencia creciente en los ejercicios de 2019 y 2020, tras el descenso del indicador en 2018, y que igualmente han sido superiores al promedio del mercado. Sin embargo, al cierre del 2021 ha registrado un descenso en el indicador desde 31,45% en Dic20 a 19,24% en Dic21, pero aún por encima del mercado de 17,70%.

La variación de dicho ratio al cierre del 2021 se ha dado como consecuencia en el ajuste por menores niveles de excedentes líquidos, en comparación a años anteriores y a un mayor crecimiento de la cartera. Los activos disponibles disminuyeron 52,2% desde Gs. 14.861 millones en Dic20 a Gs. 7.111 millones en Dic21.



Asimismo, los recursos líquidos totales compuestos por las disponibilidades, las inversiones temporales y los depósitos en el BCP, disminuyeron en 41,9% en el 2021 desde Gs. 23.776 millones en Dic20 a Gs. 13.809 millones en Dic21, cuyos niveles históricos se han mantenido estables durante los cierres de 2018 y 2019, registrando saldos relevantes en los cierres de 2017 y 2020, explicados por la coyuntura económica de aquellos períodos.

Un factor de fortaleza ha sido el elevado índice de liquidez corriente, medido por el ratio de Disponible+Inversiones/Ahorro Vista, que registró una disminución desde 209,87% en Dic20 a 116,71% en Dic21, aunque muy superior al promedio de mercado de 41,38%. Igualmente, la liquidez estructural, medida por el ratio de Activos/Pasivos, se ha mantenido en niveles adecuados, registrando un nivel de 1,53 en Dic21, superior al mercado de 1,14.



Con respecto al calce financiero, en el 2021 se han mantenido adecuados niveles en el corto plazo y mediano plazo, registrando elevados niveles de cobertura a la vista, a 30 días, a 90 días y 180 días, de 99,51%, 733,43%, 331,57% y 95,71% respectivamente, reflejando un adecuado margen de cobertura de las obligaciones en la mayoría de los tramos analizados.

Los ahorros a la vista se han ajustado a Gs. 6.366 millones en Dic21, 12,08% inferior con respecto a Dic20, en niveles similares a lo registrado en los períodos de 2017-2019, y conforman el 8,87% del total de depósitos, en línea al histórico de los últimos 2 períodos cerrados, aunque inferior a lo expuesto por el sistema, con un ratio de 14,95% en Dic21.

Por su parte, los ahorros a plazo también han experimentado un decrecimiento interanual de 3,90%, desde Gs. 66.839 millones en Dic20 a Gs. 64.230 millones en Dic21. A su vez, ha logrado mantener la participación de los ahorros a plazo sobre el total de depósitos en hasta 89,51%, levemente superior a la relación de 88,42% en Dic20.

La deuda con el sector financiero aumentó 117,39% en el 2021, desde Gs. 1.380 millones en Dic20 a Gs. 3.000 millones en Dic21, mientras que los otros pasivos aumentaron 55,13% desde Gs. 9.697 millones en Dic20 a Gs. 15.043 millones en Dic21. Por tanto, la deuda compuesta por el sector financiero + otros pasivos, con respecto a la deuda total, se ha incrementado desde 12,87% en Dic20 a 20,17% en Dic21, y por encima al promedio de mercado de 14,42%. El principal componente de los otros pasivos consiste en las provisiones para operaciones fiduciarias.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

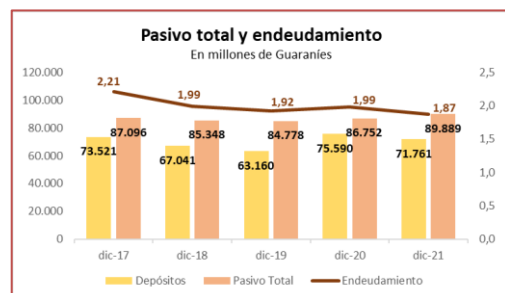
Mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial con elevados niveles de capitalización, superiores al promedio del mercado, que a su vez refleja reducidos niveles de endeudamiento

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 leve incremento durante el 2021 desde 30,66% en Dic20 a 32,08% en Dic21, posicionándose por encima de los indicadores registrados en los últimos 5 años, e inclusive muy superior al promedio de mercado de 12,45%.



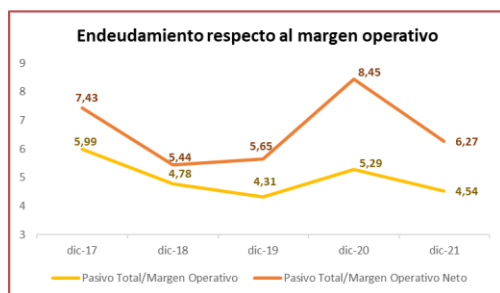
Con respecto al capital nivel 1, el mismo disminuyó levemente desde 34,23% en Dic20 a 32,08% en Dic21, luego de incrementos anuales en los periodos 2018-2020 de igual manera se encuentra por encima del promedio del mercado con 12,08%. Por su parte, el ratio del capital nivel 2 ha variado desde 34,85% en Dic20 a 32,63% en Dic21, por encima de lo registrado por el sistema con 15,59% al cierre analizado.

El pasivo total de FINLATINA se ha mantenido en un rango con escasa variación, registrando un leve incremento de 3,62% en el 2021, desde Gs. 86.752 millones en Dic20 a Gs. 89.889 millones en Dic21, debido principalmente al aumento de 55,13% de otros pasivos, desde Gs. 9.697 millones en Dic20 a Gs. 15.043 millones en Dic21 y otras entidades por +117,39%, desde Gs. 1.380 millones en Dic20 a Gs. 3.000 millones en Dic21.



La deuda total en relación con el patrimonio de la financiera ha significado un ratio de 1,87 veces, siendo el nivel más bajo de los últimos cinco años, considerando los acotados incrementos anuales en sus pasivos, muy inferior al 6,94 registrado por el sistema.

En relación con el capital social, el total de pasivos de la financiera se ha mantenido constante con respecto al ejercicio anterior, llegando a 2,89 en Dic21, y muy por debajo al 11,78 de la media del sistema.

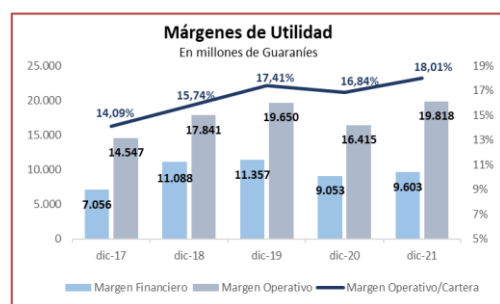


Referente al margen operativo, los pasivos totales se han registrado en 4,54 veces, inferior al ejercicio anterior y en línea con ejercicios anteriores, posicionándose favorablemente en relación con el sistema, que ha registrado un indicador de 8,19 en Dic21. Igualmente, respecto al margen operativo neto el endeudamiento disminuyó desde 8,45 en Dic20 a 6,27 en Dic21, mu inferior a la media del sistema de 12,69.

Finalmente, la elevada capitalización con que cuenta la entidad brinda un importante marco a fin de ampliar aún más el ritmo de sus operaciones que le permita alcanzar otros mercados y otros segmentos de clientes en el mediano plazo.

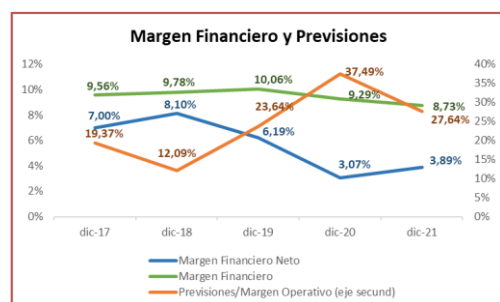
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Los márgenes de utilidad se han mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, superiores al promedio de mercado, con un incremento de la rentabilidad del capital en el 2021



Los márgenes de utilidad y la rentabilidad de FINLATINA han registrado adecuados niveles durante los últimos años, reflejando un adecuado desempeño financiero. En el 2021 el margen financiero aumentó levemente en 6,08% desde Gs. 9.053 millones en Dic20 a Gs. 9.603 millones en Dic21, teniendo en cuenta que en los cierres del 2018 y 2019 los márgenes habían promediado en Gs. 11.222 millones.

A su vez, el margen operativo se incrementó en 20,73% desde Gs. 16.415 millones en Dic20 a Gs. 19.818 millones en Dic21, volviendo así a niveles como en el 2019, por lo que dicha variación se ve explicada a través del aumento en los volúmenes de operación registrados en el 2021, como recuperación del escenario enmarcado el año anterior por la pandemia del covid-19. Además, el índice de rentabilidad operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera, se ha incrementado desde 16,84% en Dic20 a 18,01% en Dic21, con una tendencia creciente desde 14,09% en Dic17, superior al promedio de mercado de 13,43%.

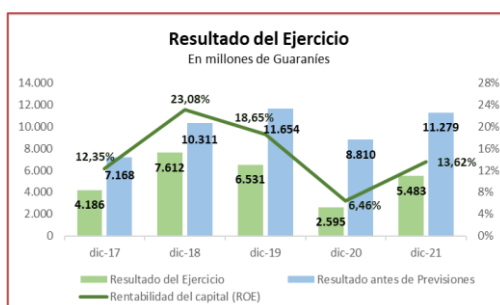


La relación del margen financiero neto ha evidenciado continuas variaciones, con un marcado performance a la baja a partir de los cierres de 2019 y 2020, aunque en el 2021 ha registrado un leve incremento, desde 3,07% en Dic20 a 3,89% en Dic21, superior al promedio de mercado de 2,67%. En cambio, el indicador de margen financiero ha mantenido un relativo estable desempeño a través de los últimos años, registrando una relación de 8,73% en Dic21, levemente inferior a 9,29% en Dic20, superior a la media del sistema de 7,30%. Sin embargo, el ratio de Previsiones/Margen Operativo disminuyó significativamente desde 37,49% en Dic20 a 27,64% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 35,41%, debido a la disminución de las pérdidas por provisiones en el 2021.



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. Al cierre del 2021, los costos operacionales se han ajustado en relación con el margen operativo, desde 46,33% en Dic20 a 43,08% en Dic21, lo que estuvo explicado por el incremento de la cartera y los ingresos operativos, siendo todavía muy inferior al promedio de mercado de 53,31%.

El aumento del margen operativo, generó el incremento de 28,03% del resultado antes de provisiones, desde Gs. 8.810 millones en Dic20 a Gs. 11.279 millones en Dic21, replicando niveles alcanzados previamente en los ejercicios 2018 y 2019 y bajo un performance anual creciente hasta Dic20.



Esto último sumado al descenso de las pérdidas por provisiones de -10,96% con respecto a Dic20, generó el aumento de 111,30% del resultado neto del ejercicio desde Gs. 2.595 millones en Dic20 a Gs. 5.483 millones en Dic21. En consecuencia, la rentabilidad del capital (ROE) se ha incrementado desde 6,46% en Dic20 a 13,62% en Dic21, levemente inferior al promedio de mercado de 14,58%. Cabe señalar la alta participación de 80,31% de otros ingresos operativos sobre la utilidad antes de provisiones, a través de las operaciones fiduciarias.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINLATINA S.A. de Finanzas					SISTEMA FINANCIERO		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-19	dic-20	dic-21
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	28,45%	30,52%	31,30%	30,66%	32,08%	14,48%	13,27%	12,45%
Reservas/Patrimonio Neto	21,72%	21,37%	23,91%	25,40%	23,90%	26,70%	22,74%	23,82%
Capital Social/Patrimonio Neto	63,51%	60,91%	61,28%	68,66%	64,70%	58,65%	61,50%	58,91%
Total Pasivos/Capital Social	3,48	3,26	3,14	2,89	2,89	9,86	10,47	11,78
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	2,21	1,99	1,92	1,99	1,87	5,78	6,44	6,94
Total Pasivos/Margen Operativo	5,99	4,78	4,31	5,29	4,54	6,29	8,26	8,19
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	2,28%	2,50%	3,81%	4,32%	4,87%	5,06%	4,01%	4,41%
Cartera 2R/Cartera Total	1,96%	3,33%	4,62%	2,24%	0,51%	3,73%	3,00%	2,69%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	4,24%	5,84%	8,43%	6,57%	5,37%	8,79%	7,01%	7,10%
Cartera 3R/Cartera Total	21,93%	19,48%	26,48%	33,90%	26,37%	16,11%	12,16%	12,43%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	24,22%	21,98%	30,29%	38,23%	31,24%	21,17%	16,17%	16,84%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	5,98%	6,61%	9,75%	9,64%	11,14%	28,03%	23,32%	27,85%
Previsiones/Cartera Vencida	105,58%	110,98%	106,07%	69,16%	77,49%	80,87%	112,47%	106,83%
Cartera neta/Total Activos	79,66%	85,90%	84,05%	72,48%	76,75%	78,26%	74,52%	75,71%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	22,90%	13,92%	17,01%	31,45%	19,24%	15,77%	17,66%	17,70%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	25,06%	10,94%	12,67%	27,41%	15,36%	13,72%	15,26%	15,01%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a plazo	24,81%	14,96%	19,17%	35,57%	21,50%	18,70%	21,41%	21,22%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista	316,57%	221,49%	119,86%	209,87%	116,71%	43,80%	45,01%	41,38%
Total Activos/Total Pasivos	1,45	1,50	1,52	1,50	1,53	1,17	1,16	1,14
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,28	1,31	1,33	1,32	1,36	1,15	1,14	1,13
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	58,12%	52,25%	49,01%	57,95%	52,01%	74,16%	74,81%	74,15%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	71,21%	59,14%	55,95%	77,56%	65,21%	90,86%	95,81%	93,31%
Total Depósitos/Total Pasivos	84,41%	78,55%	74,50%	87,13%	79,83%	86,99%	86,43%	84,83%
Sector Financiero/Total Pasivos	7,76%	11,14%	14,92%	1,59%	3,34%	10,76%	11,39%	12,40%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	15,49%	21,36%	25,50%	12,87%	20,17%	12,40%	13,57%	14,42%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	92,30%	93,09%	88,72%	88,42%	89,51%	84,33%	82,47%	83,38%
Ahorro Vista/Total Depósitos	5,57%	4,61%	9,26%	9,58%	8,87%	13,67%	15,82%	14,95%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	3,44%	6,36%	5,44%	2,04%	4,20%	2,07%	1,41%	1,62%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	12,35%	23,08%	18,65%	6,46%	13,62%	16,06%	11,58%	14,58%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	4,21%	7,19%	6,21%	2,73%	5,27%	2,53%	1,80%	2,04%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	7,00%	8,10%	6,19%	3,07%	3,89%	3,70%	3,61%	2,67%
Margen Financiero/Cartera Total	9,56%	9,78%	10,06%	9,29%	8,73%	9,27%	7,83%	7,30%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	11,64%	14,23%	13,85%	10,85%	13,54%	11,34%	9,47%	9,10%
Margen Operativo/Cartera Total	14,09%	15,74%	17,41%	16,84%	18,01%	16,59%	13,42%	13,43%
Margen Financiero/Margen Operativo	67,88%	62,15%	57,79%	55,15%	48,46%	55,84%	58,34%	54,38%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Administrativos	61,57%	61,27%	60,49%	63,77%	58,92%	51,23%	50,67%	44,96%
Gastos Personales/Margen Operativo	31,23%	25,86%	24,61%	29,54%	25,39%	27,18%	28,36%	23,97%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	50,72%	42,20%	40,69%	46,33%	43,08%	53,05%	55,98%	53,31%
Gastos Personales/Total Depósitos	6,18%	6,88%	7,66%	6,42%	7,01%	4,96%	3,97%	3,45%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	10,04%	11,23%	12,66%	10,06%	11,90%	9,69%	7,84%	7,67%
Previsiones/Margen Operativo	19,37%	12,09%	23,64%	37,49%	27,64%	34,47%	32,67%	35,41%
Previsiones/Margen Financiero	28,54%	19,45%	40,91%	67,97%	57,05%	61,72%	55,99%	65,11%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINLATINA S.A. DE FINANZAS						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Caja y Bancos	12.560	6.327	6.708	14.861	7.111	-52,2%
Banco Central	3.863	2.487	3.731	8.579	6.379	-25,6%
Inversiones	5.404	5.511	5.297	6.865	7.002	2,0%
Colocaciones Netas	97.627	108.117	106.319	93.183	106.871	14,7%
Productos Financieros	3.248	2.519	2.506	1.893	2.315	22,3%
Bienes reales y Adjud. de pagos	866	626	229	375	375	0
Bienes de Uso	352	441	479	641	843	31,5%
Operaciones a Liquidar	0	0	0	0	0	-
Otros Activos	2.571	2.273	3.617	4.050	7.079	74,8%
TOTAL ACTIVO	126.492	128.301	128.885	130.447	137.974	5,8%
Depósitos	73.521	67.041	63.160	75.590	71.761	-5,1%
Otros valores emitidos	0	0	0	0	0	-
Otras entidades	6.755	9.508	12.652	1.380	3.000	117,4%
Otros Pasivos	6.820	8.799	8.966	9.782	15.128	54,7%
TOTAL PASIVO	87.096	85.348	84.778	86.752	89.889	3,6%
Capital Social	25.020	26.160	27.030	30.000	31.110	3,7%
Reservas	8.557	9.180	10.546	11.099	11.492	3,5%
Resultados Acumulados	1.632	0	0	0	0	-
Utilidad del Ejercicio	4.186	7.612	6.531	2.595	5.483	111,3%
PATRIMONIO NETO	39.395	42.952	44.107	43.694	48.085	10,0%
Líneas de Crédito	11.886	12.040	11.628	11.680	11.487	-1,7%
Total Contingentes	11.998	12.447	12.035	12.087	11.894	-1,6%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Ingresos Financieros	16.700	17.695	18.151	15.908	15.466	-2,8%
Egresos Financieros	-6.825	-6.606	-6.794	-6.856	-5.863	-14,5%
MARGEN FINANCIERO	9.875	11.088	11.357	9.053	9.603	6,1%
Otros ingresos operativos netos	3.495	5.538	6.987	6.370	9.099	42,8%
Margen por Servicios	1.177	1.214	1.307	992	1.116	12,5%
MARGEN OPERATIVO	14.547	17.841	19.650	16.415	19.818	20,7%
Gastos Administrativos	-7.378	-7.530	-7.996	-7.604	-8.539	12,3%
Resultado Antes de Previsiones	7.168	10.311	11.654	8.810	11.279	28,0%
Previsión del Ejercicio	-2.818	-2.156	-4.646	-6.153	-5.479	-11,0%
Utilidad Ordinaria	4.350	8.155	7.008	2.657	5.801	118,3%
Ingresos extraordinarios netos	0	0	0	0	0	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4.350	8.155	7.008	2.657	5.801	118,3%
Impuestos	-164	-543	-477	-62	-318	413,2%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	4.186	7.612	6.531	2.595	5.483	111,3%

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia de **FINLATINA S.A. de Finanzas**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación: 18 de Abril de 2022.

Fecha de publicación: 19 de Abril de 2022.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2021

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgos y Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos (En proceso de fusión)**
Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
FINLATINA SA DE FINANZAS	BBBpy	ESTABLE
Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

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 y su emisor”.

Más información sobre esta calificación en:

www.finlatina.com.py

www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa S.A. Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página web en internet.

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 SA DE FINANZAS, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos 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 2021.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N.º 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	CPN. Marcos Rojas
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos