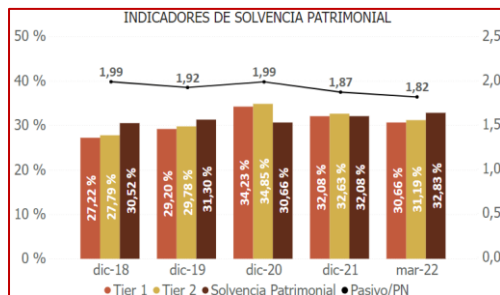


FINLATINA S.A. DE FINANZAS

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
	DIC/2020	DIC/2021	MAR/2022
CATEGORÍA	BBBpy	BBBpy	BBBpy
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	ESTABLE	ESTABLE

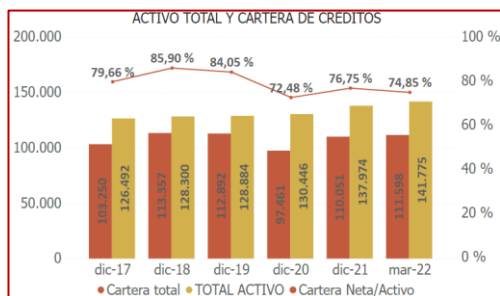
Analista: Econ. Julio Noguera jnoguera@solventa.com.py
Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o 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.

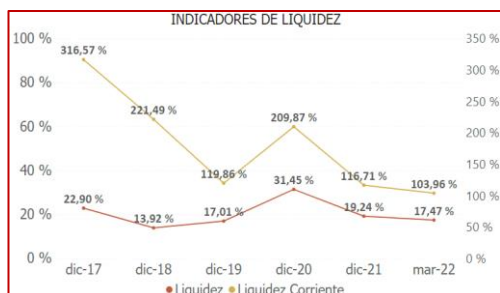


FUNDAMENTOS

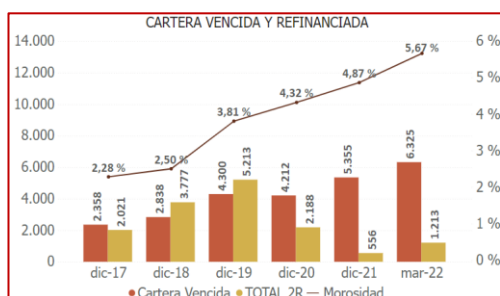
Solventa&Riskmétrica, en proceso de fusión, mantiene la calificación **BBBpy** de FINLATINA S.A. DE FINANZAS tomando en cuenta los adecuados indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, que han sido acompañados por apropiados márgenes de utilidad respecto a la cartera crediticia, manteniéndose por encima del promedio de mercado, y por mejoras en sus niveles de rentabilidad del capital en el 2021 y hasta marzo 2022. A su vez, contempla el crecimiento de su cartera y sus activos, a partir de su perfil de negocios, con menores costos operativos y menores pérdidas por provisiones, con un efecto favorable en el desempeño financiero y operativo, comparado con años anteriores.



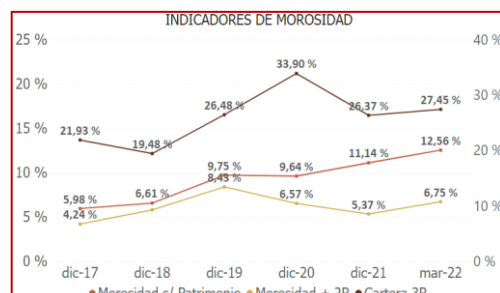
En cuanto a los niveles de solvencia, ha mantenido una posición acorde al tamaño de sus operaciones, con un ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes ligeramente superior en 2022, pasando de 30,66% en Dic20 a 32,08% en Dic21, luego a 32,83% en Mar22, siendo muy superior al promedio de mercado de 12,76%, debido al crecimiento del 4,7% del patrimonio neto desde Gs. 48.085 millones en Dic21 a Gs. 50.361 millones Mar22. Asimismo, al cierre del primer trimestre de 2022, los niveles de capitalización se han mantenido elevados, con un índice de 30,66% para el Nivel 1 y de 31,19% para el Nivel 1+2, posicionándose ligeramente por debajo del cierre del ejercicio 2021 (32,08% y 32,63%, respectivamente). Por su parte, el endeudamiento alcanza valores inferiores que los registrados a Dic21, registrándose un valor de 1,82; muy inferior al mercado de 6,75 también se destaca que el mismo presenta esta tendencia decreciente desde Dic20.



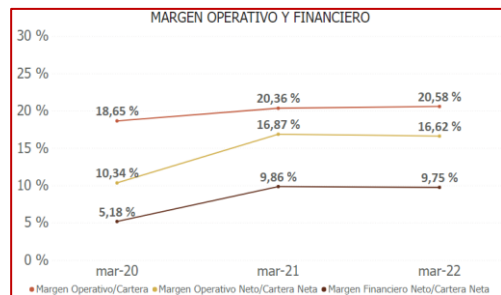
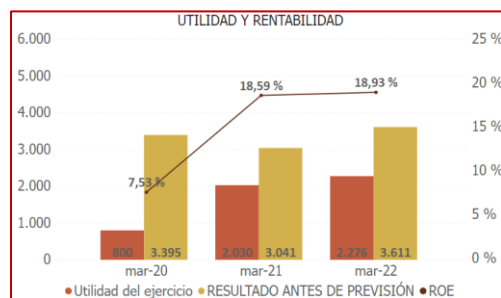
En el primer trimestre de 2022, la cartera crediticia ha continuado con la recuperación de sus niveles históricos, aunque con un aumento de 1,41%, pasando desde Gs. 110.051 millones en Dic21 a Gs. 111.598 millones en Mar22. Asimismo, los activos totales aumentaron desde Gs. 137.974 millones en Dic21 a Gs. 141.775 millones en Mar22. Con esto, el indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activo Total pasó desde 72,48% en Dic20 a 76,75% en Dic21, y luego a 74,85% en Mar22, en línea con el valor del mercado de 74,82%.



Por otro lado, los activos líquidos de la financiera han ido disminuyendo desde 2020, 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 y nuevamente disminuyeron 10,7% a Gs. 12.328 millones en Mar22, lo que derivó en la disminución del indicador de liquidez desde 31,45% en Dic20 a 19,24% en Dic21 y finalmente a 17,47% en Mar22, siendo aún ligeramente superior al valor del mercado de 17,19%.



En contrapartida, la calificación toma en cuenta 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. Además, incorpora el riesgo inherente a 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.



Por otro lado, contempla la exposición de su cartera, con una morosidad que aumentó desde 4,32% en Dic20 a 4,87% en Dic21, y luego a 5,67% en Mar22, además de la importante cartera vencida y provisionada cedida a una administración fiduciaria, que se ha mantenido similar a Mar22. En cuanto a la morosidad respecto al patrimonio neto, el indicador creció desde 9,64% en Dic20 a 11,14% en Dic21, y posteriormente hasta 12,56% en Mar22, si bien sigue siendo inferior al valor del mercado de 35,52% debido a los niveles de capitalización de la entidad frente al nivel de sus operaciones.

En cuanto al desempeño financiero, la utilidad del ejercicio de la entidad ha demostrado una recuperación interanual, pasando desde Gs. 800 millones en Mar20 a Gs. 2.030 millones en Mar21, y alcanzando Gs. 2.276 millones en Mar22. Esto contribuido favorablemente en la rentabilidad del patrimonio (ROE) que paso desde 13,62% en Dic21 a un índice anualizado de 18,93% en Mar22. En esta línea, ha contemplado un ajuste del margen operativo sobre la cartera crediticia, que pasó desde 18,01% en Dic21 a 20,58% en Mar22, al igual que el margen operativo neto respecto a la cartera neta, que se incrementó desde 13,54% en Dic21 a 16,62% en Mar22. Ambos indicadores siguen siendo superiores al promedio de mercado de 12,98% y 7,85% respectivamente.

Finalmente se destaca que la cartera neta de provisiones incremento en 13,8% interanualmente desde Gs. 93.233 millones en Mar21 a Gs. 106.112 millones. Analizando la composición del margen financiero se observa que

interanualmente los ingresos financieros crecieron en 11,3% y los egresos financieros se redujeron en 4,6%, incorporando las provisiones a estos valores el margen financiero neto se incrementó en 12,6% pasando de Gs. 2.297 millones a Gs. 2.587 millones. Por lo expuesto el indicador que relaciona el Margen Financiero Neto con la Cartera Neta cayo ligeramente de 9,86% en Mar21 a 9,75% a Mar22.

TENDENCIA

La tendencia **ESTABLE** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de FINLATINA S.A. DE FINANZAS, considerando que durante el primer trimestre del ejercicio 2022 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 lo restante del ejercicio 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 mediano 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 primer trimestre de 2022 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 anuales generados por las operaciones fiduciarias.
- 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.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	FINLATINA S.A. DE FINANZAS						SISTEMA		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	dic-20	dic-21	mar-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	28,45 %	30,52 %	31,30 %	30,66 %	32,08 %	32,83 %	13,27 %	12,45 %	12,76 %
Reservas/PN	21,72 %	21,37 %	23,91 %	25,40 %	23,90 %	22,82 %	22,74 %	23,82 %	22,86 %
Capital Social/PN	63,51 %	60,91 %	61,28 %	68,66 %	64,70 %	61,77 %	61,50 %	58,91 %	61,54 %
Pasivo/Capital Social	3,48	3,26	3,14	2,89	2,89	2,94	10,47	11,78	10,97
Pasivo/PN	2,21	1,99	1,92	1,99	1,87	1,82	6,44	6,94	6,75
Pasivo/Margen Operativo	5,99	4,78	4,31	5,29	4,54	3,98	8,26	8,19	8,53
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	2,28 %	2,50 %	3,81 %	4,32 %	4,87 %	5,67 %	4,01 %	4,41 %	5,83 %
Cartera 2R	1,96 %	3,33 %	4,62 %	2,24 %	0,51 %	1,09 %	3,00 %	2,69 %	3,04 %
Morosidad + 2R	4,24 %	5,84 %	8,43 %	6,57 %	5,37 %	6,75 %	7,01 %	7,10 %	8,87 %
Cartera 3R	21,93 %	19,48 %	26,48 %	33,90 %	26,37 %	27,45 %	12,16 %	12,43 %	13,32 %
Morosidad + 3R	24,22 %	21,98 %	30,29 %	38,23 %	31,24 %	33,12 %	16,17 %	16,84 %	19,15 %
Morosidad s/ Patrimonio	5,98 %	6,61 %	9,75 %	9,64 %	11,14 %	12,56 %	23,32 %	27,85 %	35,52 %
Previsión/Cartera Vencida	105,58 %	110,98 %	106,07 %	69,16 %	77,49 %	86,73 %	112,47 %	106,83 %	82,46 %
Cartera Neta/Activo	79,66 %	85,90 %	84,05 %	72,48 %	76,75 %	74,85 %	74,52 %	75,71 %	74,82 %
LIQUIDEZ									
Liquidez	22,90 %	13,92 %	17,01 %	31,45 %	19,24 %	17,47 %	17,66 %	17,70 %	17,19 %
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	19,33 %	10,94 %	12,67 %	27,41 %	15,36 %	13,49 %	15,26 %	15,01 %	14,34 %
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	24,81 %	14,96 %	19,17 %	35,57 %	21,50 %	19,40 %	21,41 %	21,22 %	20,60 %
Liquidez Corriente	316,57 %	221,49 %	119,86 %	209,87 %	116,71 %	103,96 %	45,01 %	41,38 %	46,65 %
Activo/Pasivo	1,45	1,50	1,52	1,50	1,53	1,55	1,16	1,14	1,15
Activo/Pasivo + Contingente	1,28	1,31	1,33	1,32	1,36	1,38	1,14	1,13	1,13
ESTRUCTURA DE PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	58,12 %	52,25 %	49,01 %	57,95 %	52,01 %	49,77 %	74,81 %	74,15 %	72,63 %
Depósitos/Cartera	71,21 %	59,14 %	55,95 %	77,56 %	65,21 %	63,22 %	95,81 %	93,31 %	92,40 %
Depósitos/Pasivos	84,41 %	78,55 %	74,50 %	87,13 %	79,83 %	77,18 %	86,43 %	84,83 %	83,40 %
Sector Financiero/Pasivos	7,76 %	11,14 %	14,92 %	1,59 %	3,34 %	3,28 %	11,39 %	12,40 %	13,08 %
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	15,59 %	21,45 %	25,50 %	12,87 %	20,17 %	22,82 %	13,57 %	14,42 %	15,80 %
Depósitos a plazo/Depósitos	92,30 %	93,09 %	88,72 %	88,42 %	89,51 %	90,06 %	82,47 %	83,38 %	83,48 %
Depósitos a la vista/Depósitos	5,57 %	4,61 %	9,26 %	9,58 %	8,87 %	8,28 %	15,82 %	14,95 %	14,84 %
RENTABILIDAD									
ROA	3,44 %	6,36 %	5,44 %	2,04 %	4,20 %	6,42 %	1,41 %	1,62 %	1,19 %
ROE	12,35 %	23,08 %	18,65 %	6,46 %	13,62 %	18,93 %	11,58 %	14,58 %	9,42 %
UAI/Cartera	4,21 %	7,19 %	6,21 %	2,73 %	5,27 %	8,16 %	1,80 %	2,04 %	1,51 %
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	7,00 %	8,10 %	6,19 %	3,07 %	3,89 %	9,75 %	3,61 %	2,67 %	2,62 %
Margen Financiero/Cartera	9,56 %	9,78 %	10,06 %	9,29 %	8,73 %	14,06 %	7,83 %	7,30 %	8,00 %
Margen Operativo/Cartera	14,09 %	15,74 %	17,41 %	16,84 %	18,01 %	20,58 %	13,42 %	13,43 %	12,98 %
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	11,64 %	14,23 %	13,85 %	10,85 %	13,54 %	16,62 %	9,47 %	9,10 %	7,85 %
Margen Financiero/Margen operativo	67,88 %	62,15 %	57,79 %	55,15 %	48,46 %	68,28 %	58,34 %	54,38 %	61,65 %
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	61,57 %	61,27 %	60,49 %	63,77 %	58,92 %	60,06 %	50,67 %	44,96 %	42,83 %
Gastos Personales/Margen operativo	31,23 %	25,86 %	24,61 %	29,54 %	25,39 %	22,30 %	28,36 %	23,97 %	21,65 %
Gastos Admin/Margen Operativo	50,72 %	42,20 %	40,69 %	46,33 %	43,08 %	37,13 %	55,98 %	53,31 %	50,55 %
Gastos Personales/Depósitos	6,18 %	6,88 %	7,66 %	6,42 %	7,01 %	7,26 %	3,97 %	3,45 %	3,04 %
Gastos Admin/Depósitos	10,04 %	11,23 %	12,66 %	10,06 %	11,90 %	12,09 %	7,84 %	7,67 %	7,10 %
Previsión/Margen Operativo	19,37 %	12,09 %	23,64 %	37,49 %	27,64 %	23,25 %	32,67 %	35,41 %	42,43 %
Previsión/Margen Financiero	28,54 %	19,45 %	40,91 %	67,97 %	57,05 %	34,04 %	55,99 %	65,11 %	68,82 %

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINLATINA S.A. DE FINANZAS ESTADOS FINANCIEROS EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	mar-20	mar-21	mar-22	Variación
Caja y bancos	12.560	6.327	6.708	14.861	7.111	-52,15%	8.178	14.545	5.766	-60,36%
Banco Central	3.863	2.487	3.731	8.579	6.379	-25,64%	5.123	7.788	6.253	-19,71%
Inversiones	414	520	306	336	320	-4,80%	309	326	309	-4,99%
Colocaciones netas	97.627	108.117	106.319	93.183	106.871	14,69%	102.451	91.743	107.175	16,82%
Productos financieros	3.248	2.519	2.506	1.893	2.315	22,26%	2.953	1.967	2.043	3,88%
Bienes reales y adjud. en pago	866	626	229	375	375	0,00%	206	375	1.635	335,92%
Bienes de uso	352	441	479	641	843	31,48%	469	628	807	28,62%
Otros activos	7.561	7.264	8.608	10.578	13.761	30,09%	10.612	13.053	17.787	36,26%
TOTAL ACTIVO	126.492	128.300	128.884	130.446	137.974	5,77%	130.302	130.425	141.775	8,70%
Depósitos	73.521	67.041	63.160	75.590	71.761	-5,07%	63.450	72.660	70.555	-2,90%
Sector Financiero	6.755	9.508	12.652	1.380	3.000	117,39%	13.056	1.262	3.000	137,68%
Otros pasivos	6.735	8.719	8.892	9.697	15.043	55,13%	10.393	10.721	17.775	65,79%
TOTAL PASIVO	87.096	85.348	84.778	86.752	89.889	3,62%	86.973	84.730	91.414	7,89%
Capital social	25.020	26.160	27.030	30.000	31.110	3,70%	27.030	30.000	31.110	3,70%
Reservas	8.557	9.180	10.546	11.099	11.492	3,54%	10.546	11.099	11.492	3,54%
Resultados Acumulados	1.632	0	0	0	0	n/a	4.953	2.566	5.483	113,65%
Utilidad del ejercicio	4.186	7.612	6.531	2.595	5.483	111,30%	800	2.030	2.276	12,12%
PATRIMONIO NETO	39.395	42.952	44.107	43.694	48.085	10,05%	43.329	45.695	50.361	10,21%
Líneas de créditos acordadas	11.886	12.040	11.628	11.680	11.487	-1,65%	12.059	11.593	11.211	-3,29%
Total contingentes	11.998	12.447	12.035	12.087	11.894	-1,60%	12.466	12.000	11.618	-3,18%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	mar-20	mar-21	mar-22	Variación
Ingresos Financieros	16.700	17.695	18.151	15.908	15.466	-2,78%	5.673	4.791	5.336	11,38%
Egresos Financieros	6.825	6.606	6.794	6.856	5.863	-14,48%	1.720	1.483	1.415	-4,57%
MARGEN FINANCIERO	9.875	11.088	11.357	9.053	9.603	6,08%	3.953	3.308	3.922	18,53%
Otros ingresos operativos	3.646	5.135	6.470	6.034	9.058	50,12%	970	1.830	1.495	-18,30%
Margen por servicios	1.177	1.214	1.307	992	1.116	12,48%	286	259	274	5,85%
Valuación Neta	-151	403	517	336	41	-87,87%	98	-454	53	-111,70%
MARGEN OPERATIVO	14.547	17.841	19.650	16.415	19.818	20,73%	5.307	4.943	5.743	16,19%
Gastos administrativos	7.378	7.530	7.996	7.604	8.539	12,28%	1.912	1.902	2.132	12,12%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	7.168	10.311	11.654	8.810	11.279	28,03%	3.395	3.041	3.611	18,74%
Previsión del ejercicio	-2.818	-2.156	-4.646	-6.153	-5.479	-10,96%	-2.595	-1.011	-1.335	32,02%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4.350	8.155	7.008	2.657	5.801	118,33%	800	2.030	2.276	12,12%
Impuestos	164	543	477	62	318	413,17%	0	0	0	n/a
UTILIDAD A DISTRIBUIR	4.186	7.612	6.531	2.595	5.483	111,30%	800	2.030	2.276	12,12%

Publicación de la revisión de la calificación de la solvencia de **FINLATINA S.A. de Finanzas**, se realiza conforme a lo dispuesto en 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: 2 de Junio de 2022.

Fecha de publicación: 2 de Junio de 2022.

Corte de calificación: 31 de marzo de 2022

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 S.A. DE FINANZAS	BBB_{py}	ESTABLE
BBB: 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.

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.

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 marzo de 2022.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	Econ. Julio Noguera
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos