

GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. | INTERFISA BANCO |

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2017

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		Analista: CP Andrea B. Mayor G. amayor@solventa.com.py Tel.:(+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2017	ABRIL/2018	
SOLVENCIA	A+py	A+py	"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"
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza 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 del Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. |Interfisa Banco| se fundamenta en la gradual evolución de sus operaciones crediticias, principalmente en el sector corporativo, acompañado de una paulatina diversificación de su estructura de fondeo. Igualmente, incorpora su amplia trayectoria en el sistema financiero y la importante presencia mantenida a través de sus red de sucursales distribuidos en zonas estratégicas del país.

Asimismo, toma en cuenta el continuo fortalecimiento patrimonial registrado en términos de capital y reservas, así como la adecuada posición de liquidez en sus diferentes tramos para acompañar el desarrollo del negocio. Esto, sumado a un activo involucramiento de la alta gerencia en la administración de la entidad y a la ejecución de iniciativas tendientes a potenciar el entorno tecnológico.

En contrapartida, la calificación considera un menor dinamismo en la colocación y administración de créditos, altamente vinculado a los sectores donde opera, marcada por una alta competencia y menores márgenes de ganancia, así como los niveles de exposición de su cartera. Lo anterior, sumado a los cargos por provisiones y la elevada estructura de gastos operativos, han incidido sobre la generación de mayores resultados netos, con una tendencia descendente en los dos últimos años.

Además, contempla el continuo proceso de adecuación de la entidad, inmerso en los últimos años a partir de los cambios registrados en su estructura organizacional y planes de negocios, que aún requiere de un periodo de maduración para el alcance de los objetivos.

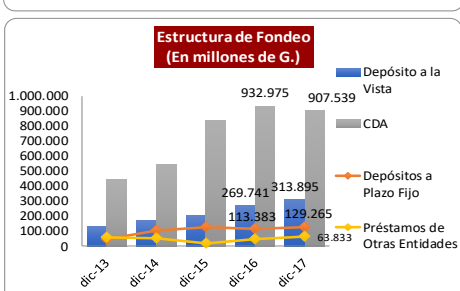
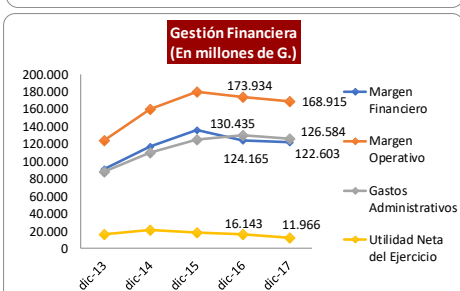
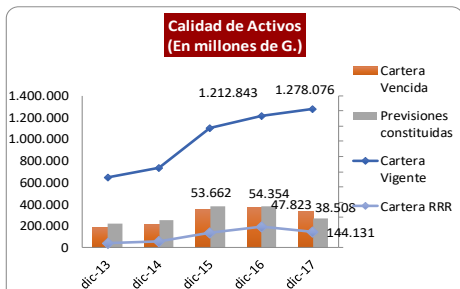
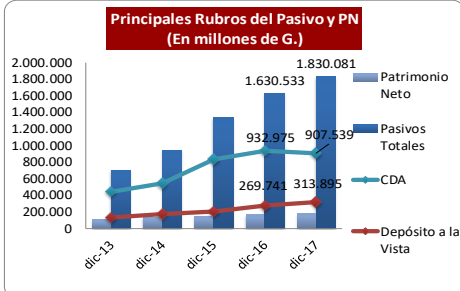
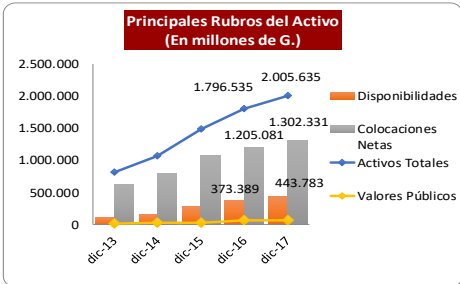
Interfisa Banco, con 38 años en el sistema financiero local, una amplia red de 44 sucursales y más de 130.000 clientes, ofrece una diversificada línea de productos y servicios financieros enfocada en tres tipos de bancas: mipymes, corporativa y personal, sobre todo, a los segmentos agrícolas, de servicios y de consumo. Además, brinda productos no financieros como giros, remesas, pagos de servicios, entre otros.

La propiedad y administración de la entidad se encuentra bajo el control de sus principales accionistas, con una activa participación en la supervisión de la entidad y en la toma de decisiones estratégicas.

En cuanto a la intermediación financiera, si bien se ha evidenciado un crecimiento de las colocaciones y préstamos netos a diciembre 2017, de 8,07%, estos han mostrado menores tasas de crecimiento en los últimos dos años con relación a años anteriores, sobre todo en el sector no financiero. Esto, se encuentra explicado por las condiciones existentes del mercado, reflejados en una disminución en las carteras de microcréditos y de banca personal. Asimismo, ha mostrado un incremento de las operaciones de forward con el sector financiero en el periodo considerado, cuyo saldo ha ascendido a G. 50.511 millones.

Por su parte, la cartera pasiva ha registrado un aumento relativo con relación a los últimos años, principalmente por la evolución de los depósitos en cuenta corriente y a la vista, acompañado de un incremento en los préstamos de otras entidades locales y del exterior en un 17,8% al corte evaluado.

En cuanto a la gestión crediticia, el nivel de morosidad se ha reducido a 3,6% (vs 4,24% a dic/16), manteniéndose aun por encima de la media del sistema bancario



(2,70%), a partir de las medidas de contención tomadas por la entidad al corte evaluado como el incremento de las operaciones reestructuradas y las operaciones de venta de cartera y cesión a fideicomiso, sobre una cartera totalmente previsionada, con importes de G. 44.491 millones y G. 27.262 millones, respectivamente.

Con relación a su desempeño financiero, el margen operativo neto ha presentado una tendencia descendente en los últimos dos años, principalmente debido a un ajuste en su intermediación financiera en términos de ganancias netas. Esto ha incidido en el mantenimiento de bajos niveles de eficiencia operativa a lo largo de los periodos analizados, considerando su elevada estructura de gastos administrativos (75% del margen operativo neto), relacionada al rendimiento de su red de sucursales. No obstante, la entidad ha incorporado entre sus planes estratégicos la racionalización de gastos para los próximos periodos y desarrollo de su enfoque comercial.

Además, se han mantenido altos cargos por previsionamiento como producto del deterioro de la cartera de créditos del sector agrícola y la indefinición del reclamo de los sectores campesinos, los cuales han alcanzado G. 35.998 millones al corte analizado. Con todo, la utilidad neta ha sido de G. 11.966 millones al cierre del 2017, con una disminución anual del 26%, alcanzando indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 0,67% y 8,3%, respectivamente, por debajo de la media anual (2013-2017) de 1,54% y 14,3%.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable", tomando en cuenta la moderada performance de sus ingresos y márgenes operativos netos bajo un contexto de elevada competencia, principalmente en términos de tasas. Asimismo, se contempla las posiciones patrimonial y de liquidez mantenidas, la trayectoria y posicionamiento de su marca dentro del sistema, sumado a los ajustes estratégicos realizados con el objeto de alcanzar mayores niveles de eficiencia en negocios y estructura de gastos.

Solventa seguirá monitoreando, como determinante de su perspectiva en el corto plazo, los efectos que pudieran tener las iniciativas encaradas en términos de planes de negocios y racionalización de su estructura de gastos, así como el desempeño crediticio. Igualmente, se considerará los avances en la adecuación de su estructura organizacional para un mayor desarrollo de sus negocios.

FORTALEZAS

- Trayectoria de 38 años en el sector financiero y vasta experiencia en los segmentos donde opera, con una amplia cobertura geográfica a través de su red de sucursales.
- Activa participación de sus principales accionistas en la dirección estratégica de la entidad, con énfasis en el desarrollo de una visión integral de riesgos.
- Importante posición patrimonial con relación al crecimiento de sus negocios.
- Mantenimiento de alianzas estratégicas con organismos internacionales para el financiamiento de proyectos específicos, además de la adopción de técnicas financieras innovadoras a través de estas.
- Continua actualización de su entorno tecnológico, a fin de cumplir con las necesidades internas, institucionales y de los clientes.

RIESGOS

- Alta competencia en los segmentos donde opera, que unida a una estructura de fondeo aún elevada, inciden sobre la evolución de los márgenes financieros.
- Concentración en sectores económicos que han tenido una ajustada performance en los últimos años.
- Gradual deterioro de la gestión y calidad de la cartera reflejado en los niveles de exposición y las medidas de contención tomadas.
- Importante estructura de gastos y cargos por provisiones limitan la generación de mayores resultados y niveles de eficiencia.
- Enfoque estratégico y de negocios en proceso de maduración, considerando los últimos cambios registrados.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Gradual orientación hacia los segmentos de pymes y personal, luego de un importante crecimiento y concentración en los sectores corporativos

El Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. [Interfisa Banco], con una amplia trayectoria en el sistema financiero paraguayo (1978), orienta sus productos y servicios financieros hacia tres segmentos principales: corporativo, mipymes y consumo, éstos últimos con un mayor énfasis de desarrollo comercial a partir de cambios en el enfoque estratégico y luego del crecimiento observado en los sectores corporativos en los últimos dos años. Para el efecto, cuenta con amplia cobertura del territorio nacional a través de sus 44 sucursales y centros de atención, distribuidos zonas estratégicas del país, así como de 33 cajeros automáticos y un plantel de recursos humanos con 684 colaboradores.

Al cierre de diciembre 2017, la cartera se encuentra compuesta en un 50,9%, conjuntamente en grandes deudores y vinculados a otros grupos, cuya participación que se ha incrementado en los dos últimos años desde su conversión a banco, seguido principalmente de pymes en un 22%, consumo 14,6% y microcréditos 11,4%.

Asimismo, ha mantenido una concentración de su portafolio en sectores agrícolas, ganaderos y comerciales, con una menor participación en el resto de los sectores económicos. A los cuales ofrece préstamos para préstamos para pequeñas y medianas empresas, tarjetas de crédito, créditos a microempresarios, pago de servicios, giros de dinero, préstamos para vivienda, compra y venta de monedas, transferencias locales e internacionales, descuentos de remesas de dinero, descuentos de cheques, proyectos de ahorro e inversiones, seguros y home banking.

La entidad ha trabajado en los últimos años en la promoción de la inclusión financiera en el segmento de microempresas, para lo cual ha contado con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), con la incorporación de una tecnología crediticia para dicho segmento. En tal sentido, ha elaborado un programa enfocado a trabajar la equidad de género con el producto denominado "Nde Vale" el año 2015 y ha ejecutado un proyecto denominado "web pequeñas empresarias" durante el periodo 2015-2017, éste último en conjunto con los órganos multilaterales del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) y Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con el objeto de segmentar y trabajar con las pymes, generando una potencial cartera de clientes.

Además, ha promocionado programas empresariales orientados a la educación primaria de personas de escasos recursos, y se ha unido a una campaña de educación financiera "The Smart Campaign" con el fin de fomentar la fidelización de los clientes y reducir el riesgo financiero.

Conforme a los nuevos desafíos del mercado, Interfisa ha elaborado un plan estratégico con una consultora internacional para el periodo 2018-2020, redefiniendo algunos objetivos estratégicos con relación a la planificación anterior, sobre todo en las áreas comerciales y de gestión de riesgos crediticios, considerando las condiciones existentes de mercado. Es así que sus principales objetivos se enfocan hacia el incremento de la rentabilidad de sus productos y servicios, manteniendo la calidad de atención brindada a sus clientes, así como en la obtención de mayores niveles de eficiencia, traducidos en una mejora sustancial de los indicadores financieros y posicionamiento. Además, buscará seguir trabajando en la generación de mayores ingresos en las operaciones de la mesa de dinero, cambiarias, seguros, entre otros.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Administración a cargo de sus principales accionistas, con un mayor enfoque hacia la adecuación y desarrollo de sus áreas comercial y de negocios

En los últimos periodos, se ha observado un proceso de ajustes y cambios de su estructura organizacional, con una reorientación de su foco comercial y de negocios, luego de los últimos cambios registrados a nivel gerencial, acompañado de una activa participación de sus directivos en la administración y conducción estratégica.

La estructura organizacional se encuentra conformada principalmente por siete áreas: negocios, comercial, evaluación y riesgo crediticio, operaciones, administración y finanzas, TIC y gestión de personas, las cuales se reportan a la gerencia general y ésta al directorio. Al respecto, durante el ejercicio 2017, se han registrado cambios en los cargos de la Gerencia General y de la Gerencia de la Banca Personal, quienes cuentan con una vasta experiencia en el mercado financiero. Además, se encuentra en proceso la reorganización de su equipo de pymes y microcréditos con relación a sus nuevos planes comerciales.

Por otra parte, durante el corte analizado se ha evidenciado la actualización e implementación del manual de procedimientos del área de consumo, conforme a las reestructuraciones organizacionales y nuevos productos, lo cual ha sido acompañado por capacitaciones para su adecuación.

Igualmente, cuenta con distintos comités en los cuales participan activamente sus directivos a fin de lograr un mayor control de la gestión operativa y estratégica de la entidad, a través de reuniones periódicas donde se labran actas en cada sesión. Estos comités son: ejecutivo de activos y pasivos (CAPA), de cumplimiento, de gestión de personas, estratégico, de auditoría, TIC, riesgos, de seguridad y operacional.

En cuanto a su plataforma tecnológica, se encuentra en proceso la reingeniería del sistema interno del banco (core) a fin de afrontar los requerimientos institucionales y externos (clientes). Además, han elaborado un proyecto para los periodos 2017-2018, orientado a una mayor eficiencia operativa y al desarrollo de nuevos productos y servicios, así como el mantenimiento de los ya existentes. Esto, sumado al fortalecimiento de herramientas informáticas utilizadas para la evaluación de riesgos y su gestión, con énfasis en el área crediticia.

Con relación al control interno, dispone de un plan anual de trabajo, donde los controles se distribuyen conforme a las tareas y cargas de trabajo asignadas, efectuando sobre las disponibilidades, cartera de créditos, cambios, bienes adjudicados, procesos que incluyen a su vez riesgos financieros, operacionales, gestión fiduciaria, sucursales, y algún área que requiera una revisión puntual.

Propiedad

El control de la propiedad de Interfisa se encuentra en manos de sus principales accionistas, quienes han demostrado un importante involucramiento en la toma de decisiones estratégicas y administración de la entidad. Al respecto, el 24% de las acciones se concentra en el vicepresidente ejecutivo, quien ha demostrado una activa participación en la dirección, control y supervisión del banco. El paquete accionario se mantiene mayoritariamente local, conformado por un grupo diversificado de accionistas de amplia trayectoria empresarial en el país.

Al corte evaluado, el capital emitido e integrado ha sido de G. 100.000 millones y se compone por G. 20.000 millones en acciones ordinarias de voto múltiple, G. 50.000 millones en acciones ordinarias simples, y G. 30.000 millones en acciones preferidas. Igualmente, luego de la última modificación de sus estatutos sociales (setiembre 2017), el capital social se ha fijado en G. 250.000 millones.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Conserva una acotada participación y posicionamiento con relación a sus pares, debido a una elevada competencia y la reorientación de sus negocios a partir de su transformación a banco

Interfisa ha mostrado desde su conversión a banco en el año 2015, una acotada participación de mercado y posicionamiento en los principales rubros dentro del sistema bancario local, compuesto por diecisiete entidades. Esto se ve reflejado en menores tasas de crecimiento en sus colocaciones netas y depósitos, así como en un ajuste de sus márgenes financieros y operativos, teniendo en cuenta la incidencia de la elevada competencia del sector, la reorientación de su mercado objetivo, así como marcos reglamentarios nuevos de los últimos periodos referentes a tasas de interés de las tarjetas y refinanciación de los créditos agrícolas.

La entidad ha registrado activos totales por un valor de G. 2.005.635 millones a diciembre 2017, con un aumento anual de 11,6% (por debajo de su media 24,6%), producto principalmente del incremento en colocaciones netas (8,1%) del sector no financiero y disponibilidades (18,9%). Asimismo, se ha observado un aumento en las operaciones a liquidar (119,01%) y otros activos netos (44,93%) durante el periodo analizado. Al respecto, ha mantenido su posición con relación al mismo periodo del año anterior (N.º13), con una acotada participación aun de 1,6% en el sistema financiero.

En cuanto a las colocaciones netas, si bien han presentado una tendencia ascendente, condiciones de mercado y otros factores han incidido en los ajustes en sus tasas su crecimiento en los últimos periodos, sobre todo en los negocios con el SNF, alcanzado luego de un aumento de 8,1%, G. 1.302.331 millones al corte analizado. Con esto, ha bajado un lugar en el ranking de bancos, ubicándose en el décimo tercer lugar al cierre del 2017, aunque manteniendo una participación de mercado similar a la del año anterior.

Con relación a los depósitos totales, la entidad ha mantenido su posición en el décimo segundo lugar en el sistema en los dos últimos ejercicios, alcanzando G. 1.631.888 millones, y conservando una participación de 1,9%. Los depósitos totales han mostrado un incremento anual de 9,87%, inferior al del año anterior (19,41%), producto principalmente de mayores depósitos en cuenta corriente y la vista en G.111.399 millones y G. 44.154 millones, respectivamente. Asimismo, se menciona que los certificados de ahorro han disminuido levemente en un 2,73% con relación al ejercicio anterior.

Finalmente, al corte evaluado el capital integrado de la entidad se ha mantenido en G. 100.000 millones, mientras que el patrimonio neto ha ascendido de G. 166.003 millones a G. 177.554 millones, luego de un aumento anual de 5,75%, a partir de mayores reservas y resultados acumulados del ejercicio del anterior. Con esto, la participación en el sistema ha sido de 1,32% levemente inferior a la del año anterior de 1,37%, permaneciendo aun en el décimo cuarto lugar del sistema.

GESTION DE RIESGOS**DE CRÉDITO**

Si bien se ha evidenciado un fortalecimiento de su área de riesgos crediticios, acompañada de las medidas para su contención ante los niveles de exposición de su cartera

Interfisa ha trabajado en la adecuación de su estructura de gestión de riesgos crediticios, sobre todo desde su conversión a banco, a través de la implementación y mejora de herramientas para el análisis, aprobación y seguimiento de los créditos, así como de otras contingencias asociadas a la cartera. Asimismo, ha reajustado sus políticas y procedimientos conforme a los requerimientos actuales, incluyendo nuevos productos y operaciones específicas, además de fortalecer la generación de reportes y alertas, de modo a potenciar el control y administración de su cartera de créditos. Todo ello, en línea con las normativas establecidas por el ente regulador y sus modificaciones posteriores, al sistema de previsiones y alertas tempranas para detectar posibles deterioros de la cartera.

La gestión del riesgo de crédito se divide en áreas especializadas por segmentos de bancas de personas, pymes y corporativos que tienen a su cargo el análisis, la recomendación para la aprobación por instancias superiores y el seguimiento de las diferentes carpetas de clientes. La estructura se encuentra a cargo de una gerencia de evaluación de

créditos y recuperación quien reporta a la gerencia general. Además, cuentan con supervisores para la normalización y recupero de créditos segmentado en banca minorista y banca mayorista.

Para el seguimiento y aprobación de colocaciones que superan ciertos montos establecidos, el banco cuenta con un comité, donde participan los miembros del Directorio, así como los ejecutivos de las áreas comerciales y de riesgo del Banco.

Asimismo, cuenta con un Comité de Créditos para la aprobación de créditos que superen montos establecidos y la toma de decisiones específicas, así como para la evaluación y el análisis de los reportes sobre la gestión de recupero de créditos. Este comité se conforma por las gerencias general, comercial, de negocios, de evaluación de créditos y el vicepresidente ejecutivo, los cuales se reúnen diariamente.

Asimismo, dispone de un manual de políticas de créditos en el que se detallan los criterios de evaluación, niveles de aprobación y límites de créditos, políticas de segmentación de cartera, niveles de valoración de la capacidad de pago, líneas de sobregiro, tarjetas de crédito, límites de concentración de préstamos, clasificación por tramos de mora, previsionamiento sobre la cartera (específicas y genéricas), RRR, castigo y compra de la cartera, seguros, entre otros.

Cabe mencionar, que durante el 2017 se han actualizado las políticas de créditos de los segmentos de banca personal, tarjetas y microcréditos, e incrementado los niveles de aprobación de créditos.

Con relación a las herramientas de gestión y medición de riesgos crediticios, cuentan con un motor de decisión desde el año 2015 para el sector de consumo, suscribiendo automáticamente las aprobaciones en función de ciertos parámetros establecidos relacionados al carácter crediticio y la capacidad de pago del prestatario. Dentro de los planes se contempla el funcionamiento en el corto plazo de un motor de decisión para el sector de microfinanzas, donde actualmente se maneja una herramienta que efectúa un plan financiero (flujo de caja), con parámetros establecidos conforme a la actividad o rubro.

Lo anterior, ha permitido el monitoreo de la cartera de préstamos, a través modelos estadísticos tales como: VAR, pérdida esperada y no esperada, lo cual admite la validación del porcentaje adecuado de provisiones genéricas, y cobertura de provisiones

Para la gestión de cobranzas, cuentan con un supervisor para cada tipo de banca, con numerosos gestores a su cargo para los distintos tramos de mora y productos, y normalizadores de cartera por región. Cada supervisor reporta mensualmente sus gestiones al gerente créditos y cobranzas. El seguimiento de los cobros se efectúa a través de un sistema de gestión (Intersoft), con parámetros establecidos de monitoreo, y de sistemas externos que se utilizan para un control cruzado. Así también, disponen de un equipo propio de call center, y canales adicionales como: mensajería de recordación de vencimiento, a través de la banca móvil, disponibilidad de servicios web y teléfonos móviles para cobro mediante débito de caja de ahorros, entre otros.

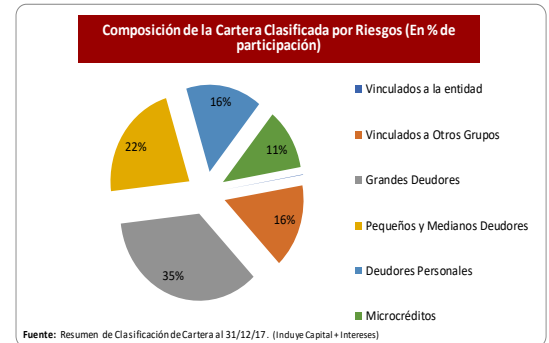
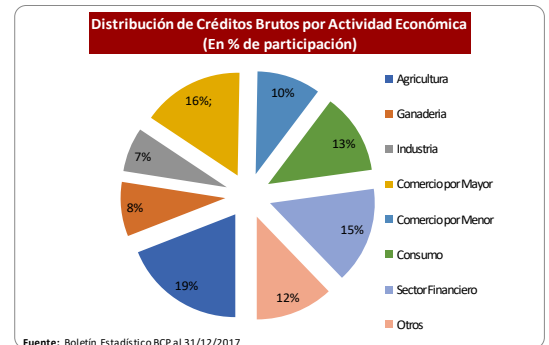
La cartera de Interfisa a diciembre 2017 se compone en un 35,29% de grandes deudores, 22,03% en pequeños y medianos deudores, 15,60% de deudores personales y 11,41% de microcréditos, con un incremento nominal importante en la cartera de deudores vinculados a otros grupos (G. 150.411 millones) y grandes deudores (G. 27.672 millones) durante el ejercicio evaluado, considerando el crecimiento de su cartera de créditos corporativos. También, se ha observado un decrecimiento de microcréditos, de 26,34% (vs 17,29% en el 2016), manteniendo esta tendencia en los últimos tres años como producto de la reorientación del enfoque comercial de la entidad, además de factores económicos menos favorables y cambios regulatorios que han afectado su dinamismo. Además, su cartera se concentra principalmente en los sectores de agricultura (19%), comercio al por mayor (15,8%), sector financiero (15,2%) y consumo (12,6%).

El nivel de garantía, por su parte, ha evidenciado una tendencia creciente en los últimos periodos, con un aumento anual de 23,69% al corte analizado y alcanzando un valor de G. 171.581 millones (vs G. 138.719 millones del 2016), lo cual ha representado el 11,6% del total de riesgos.

DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Mantiene un monitoreo y control de riesgos financieros, a partir de reportes elaborados y posiciones tomadas

En los últimos periodos, la entidad ha trabajado en la implementación de medidas efectivas para el tratamiento de riesgos financieros, conforme al desarrollo de una visión integral de riesgos, a través de la incorporación de herramientas para su monitoreo y evaluación, así como de la actualización de políticas en base a lineamientos establecidos por su órgano regulador y pautas internacionales de Basilea. Todo ello, ha sido logrado a partir de la automatización de procesos y procedimientos conforme a la evolución de su negocio financiero y requerimientos inherentes a su desarrollo.



Durante el ejercicio 2017, la entidad ha elaborado un manual de políticas y normas de administración de liquidez, aprobado por el directorio, en el cual se han establecido criterios para evaluación de la gestión y administración de activos y pasivos, indicadores de liquidez, gap o brecha de liquidez, metodologías de cálculo de liquidez, escenarios de estrés y planes de contingencia.

Asimismo, para la evaluación y control de los riesgos financieros han definido un Comité Ejecutivo de Activos y Pasivos, el cual se encarga de aprobar los modelos de medición de riesgos financieros, analizar los reportes presentados por las áreas vinculadas, fijar la curva de tasas activas y pasivas, límites aceptables de riesgos, diseño de estrategias de control de riesgos, supervisar las medidas y acciones para la mitigación de riesgos, así como la evaluación y aprobación de las líneas crediticias que posee la entidad y financiamiento. Los miembros de este comité se reúnen con una periodicidad quincenal, y los temas tratados se hacen constar en actas obligatorias por la empresa.

En cuanto al control de riesgos de mercado, la entidad evalúa la incidencia de las tasas de interés en ambas monedas sobre el patrimonio, la gestión del spread y control de las tasas de cambio (exposición de monedas y requerimientos de capital por riesgos).

Entre las herramientas de control y prevención, se encuentran el modelo VAR de liquidez y para tipos de cambio, modelos de brechas de liquidez y de duración para tasas de interés, modelos de volatilidad, covenants, entre otras. Además, la entidad efectúa el monitoreo diario de los indicadores financieros y resultados, clasificados por banca, producto, sucursal y oficial.

Igualmente, la entidad presenta en un informe trimestral sobre el control de riesgos de mercado y de liquidez efectuado por el comité ejecutivo, en el cual se consideran las principales recomendaciones de riesgos financieros (VAR de liquidez y nivel de liquidez en tesorería), principales alertas de riesgos financieros (volatilidad de la moneda extranjera, concentración de depósitos a la vista y riesgos de tasa de interés), así como los resultados de su gestión financiera (denotaciones del spread y forward) y control de riesgos de liquidez, de acuerdo con los niveles propios de confianza y los establecidos por su órgano regulador.

Igual que en el 2016, las cuentas de ahorro a la vista, sobre todo en moneda extranjera (dólares) han presentado una volatilidad alta, además de la concentración de créditos de más de G. 100 millones en un 59,19% vs (59,45%), y en cuentas menores a G. 1.000 millones en un 30,25% (vs 29,27%). Además, se ha evidenciado que el análisis de sensibilidad de tasas ha reflejado una reducción de los márgenes financieros debido a su foco en segmentos económicos en la base de la pirámide.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

La administración de riesgos realiza un continuo control de los procesos y procedimientos operativos, así como del entorno tecnológico

Al evaluar el enfoque integral de riesgos que mantiene la entidad, se ha evidenciado que la unidad responsable de los riesgos ha reportado continuamente sobre la evaluación de los procesos críticos a las instancias correspondientes, a fin de mitigar los riesgos inherentes al desarrollo de sus operaciones y de las necesidades de adecuación y fortalecimiento de su entorno tecnológico, quedando pendientes una mayor canalización de los requerimientos.

Esto ha conllevado recomendaciones para la mejora de los procedimientos de control, actualización de sus manuales y políticas, desarrollo de nuevas herramientas operacionales y su mantenimiento, entre otras, además de continua capacitación para la internalización de la cultura de riesgos asociados.

No obstante, cabe señalar que para el efecto el banco cuenta con un Manual de Políticas y Normas de Riesgos Operacionales (2016), en el cual se definen los formularios, herramientas de evaluación y monitoreo, los procedimientos de identificación de eventos, acciones preventivas y correctivas, planes de mitigación, base de datos de pérdidas operacionales, además del análisis de nuevos productos conforme a posibles riesgos operativos.

El área responsable de la identificación, medición y control de riesgos operacionales se conforma por una jefatura y un equipo de analistas, subordinados a un Comité de Riesgos Operacionales (RO) y al Directorio. Igualmente, cuentan con agentes de riesgos operacionales por sucursal, que reportan los eventos (formularios) a la jefatura.

Cabe mencionar que, el Comité de RO se compone de las gerencias general, operacional, de control y gestión de riesgos, seguridad y Auditoría Interna (miembro consultivo), así como de un responsable de área, con reuniones mensuales. Los temas tratados incorporan el análisis de los informes de la calificadora de riesgo, el seguimiento de solicitudes de acciones (preventivas y correctivas), las resoluciones de autoevaluación de procesos cíclicos, las estadísticas de bases de datos de pérdidas, el análisis de nuevos productos, entre otros.

Lo anterior, se encuentra plasmado en un informe trimestral que considera la base de pérdidas por eventos operacionales recopilando eventos ocurridos en determinados periodos, y el cumplimiento de su plan anual operativo. Los resultados del último informe del 2017 han arrojado algunos desafíos para la mitigación de los riesgos como la actualización de políticas de respaldo y control para sus operaciones, así como de proceso y procedimiento que aún no han sido canalizados.

Entre las herramientas utilizadas para medir los riesgos operacionales se pueden citar: (1) medidas de criticidad de riesgos por impacto al negocio por falla en el proceso y pérdidas (altamente críticos, críticos, medio y bajo), (2) evaluación de

fortalezas y debilidades de los procesos y controles, (3) scoring de riesgo, a partir de la razón entre el impacto y la probabilidad del riesgo, (4) base de datos de eventos de pérdidas y (5) evaluación de riesgos en nuevos productos.

Además, la gestión de dicha área ha sido acompañada por capacitaciones, sobre todo preventivas, con relación a las distintas áreas operativas que posee la entidad.

Con relación al área tecnológica, se efectúan actualizaciones continuas de las herramientas informáticas y ajustes en su core bancario de acuerdo con los requerimientos que surgen a medida que se desarrolla el negocio, además de la mejora de los procesos automatizados, para lograr una mayor productividad y el máximo retorno de las inversiones. Todo ello, con énfasis en la gestión de riesgos y cumplimiento reglamentario, así como en la apropiada integración de sistemas de todas las áreas de la entidad, a través del soporte de desarrolladores y herramientas de alto rendimiento.

A partir del 2017, cuentan con una nueva estructura organizativa del área de TIC, de desarrollo y mantenimiento de sistemas e infraestructura (1), y de innovación y desarrollo de productos (2), para mejorar los niveles de sinergia con la organización interna de recursos. Asimismo, se ha previsto la implementación de un Manual de Gobierno y control de Tecnología de la Información (TIC), según acta del departamento de tecnología y disposiciones de su órgano regulador, para el cual se dispone de un plazo de 18 meses para su implementación.

Por otro lado, es dable destacar, que se ha evidenciado un cumplimiento elevado con relación a los controles internos (auditoría interna), sobre las actividades de gestión de riesgos operaciones y de TIC, en base a un Plan de Trabajo de Auditoría Interna Anual.

GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Ajustados niveles de eficiencia rentabilidad, a partir de menores márgenes por intermediación financiera, elevada estructura de gastos y cargos por provisionamiento

En lo que respecta al desempeño financiero, en los últimos dos ejercicios, la entidad ha demostrado ajustes en sus niveles de márgenes y niveles de rentabilidad a partir de una acotada eficiencia en negocios y desempeño operativo, explicados principalmente por los efectos de la reorientación de sus operaciones, la regulación de los intereses de las tarjetas y la elevada competencia existentes en el mercado, principalmente en términos de tasas, así como por el mantenimiento de una elevada estructura de gastos (red de sucursales), que han presionado sus márgenes operativos netos. Otro aspecto evaluado ha sido la gradual mayor exposición de su cartera de créditos, lo que ha derivado en continuos cargos por provisionamiento.

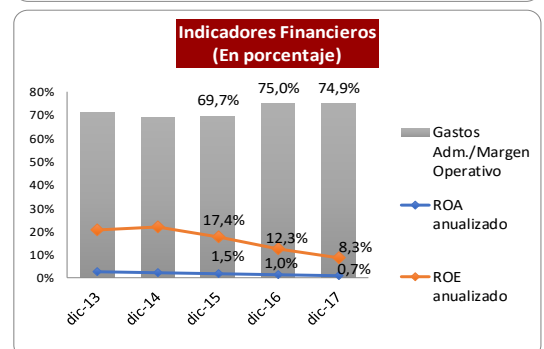
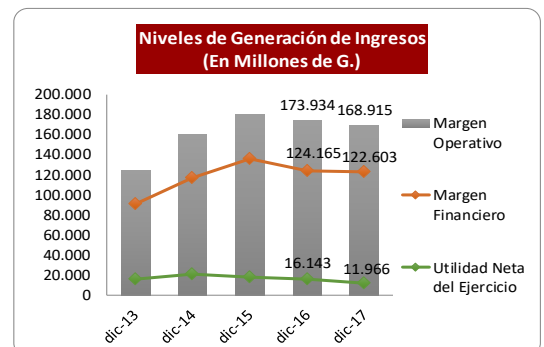
Al respecto, los ingresos financieros han alcanzado G. 222.164 millones a diciembre 2017, luego de un aumento de 1,7%, muy por debajo de la media histórica (2013/2016) de 15,62%. Por su parte, los costos financieros se han incrementado en 5,7%, hasta G. 99.561 millones, equivalente al 45% de los ingresos mencionados (vs 43% en el 2016). Esto, ha reducido el margen financiero a G. 122.603 millones al corte evaluado, versus G. 124.165 millones en el año 2016, producto de la reducción del rendimiento de sus ingresos financieros con relación a las tasas de interés.

Asimismo, el margen de operaciones por servicios ha disminuido a G. 16.222 millones a diciembre 2017, a consecuencia de una menor evolución de ingresos (5,1%) en comparación al de los egresos (47,8%), sobre todo por operaciones diversas (62,4%).

Por otra parte, se ha observado mejores resultados por operaciones en moneda extranjera, conforme a una menor pérdida por las valuaciones activos y pasivos, de G. 589 millones al corte evaluado, y un aumento en el margen por operaciones cambiarias y arbitraje a G. 6.723 millones, explicado por las ganancias obtenidas en las operaciones de mesa de dinero, además de la volatilidad del tipo de cambio en los últimos periodos.

Otros resultados no operativos, han sido de G. 23.957 millones a diciembre 2017, con una disminución anual de 19,5%, debido a un caso puntual de venta de acciones en otras empresas que poseía la entidad, que se había dado durante el ejercicio 2016. Con esto, el margen operativo neto ha alcanzado G. 168.915 millones, con una reducción anual de 3%.

Por otro lado, su estructura de gastos administrativos ha sido de G. 126.584 millones, si bien menor en 3% a la del 2016, ha mantenido su nivel de eficiencia en 75%, muy por encima de la media del sistema (50,57%). Los principales gastos han sido en personal y otros gastos empresariales (de oficina), considerando que cuenta con 44 sucursales y una dotación de 684 funcionarios.



Además, se ha tomado en cuenta los cargos por provisionamiento (G. 35.998 millones), los cuales han acotado aún más los márgenes, con respecto al deterioro crediticio en los últimos periodos y la constitución de provisiones sobre la cartera durante el corte analizado.

Finalmente, la utilidad neta del ejercicio ha alcanzado G. 11.966 millones a diciembre 2017, luego de la consideración de resultados extraordinarios por G. 7.188 millones provenientes de la venta de cartera y de fondos recibidos del BID para el proyecto de expansión de servicios financieros para mujeres empresarias en Paraguay. Con esto, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, han sido de 8,27% y 0,67%, respectivamente, muy por debajo de la media del sistema (2,29% y 24,48%, respectivamente).

CALIDAD DE ACTIVOS

Si bien evidencian mejores indicadores de calidad de activos al corte, se observan mayores medidas de contención durante el periodo ante el nivel de exposición de su cartera

En los últimos cortes evaluados, se ha evidenciado un menor dinamismo en la evolución de las colocaciones debido principalmente a la alta competitividad en el mercado de intermediación financiera y a la concentración de los negocios en sectores económicos más sensibles, así como por el redireccionamiento de su enfoque de negocios. A su vez, esto ha incidido sobre la calidad y gestión de su cartera de créditos, ya que, si bien sus niveles de morosidad han sido inferiores en el último periodo, se observan mayores medidas de contención para el efecto.

A diciembre 2017, las colocaciones netas se han incrementado en un 8,07%, alcanzando G. 1.302.331 millones, pero con una menor tasa de crecimiento que años anteriores debido a las condiciones existentes de mercado. Esto, se ha debido al aumento de préstamos otorgados al sector no financiero, principalmente en el segmento corporativo, así como en menor medida por las colocaciones en el sector financiero.

Por su parte, la cartera vencida ha disminuido al corte analizado en un 11%, registrando un saldo de G. 47.823 millones, lo cual se ha traducido en un menor indicador de morosidad de 3,6%, considerando el aumento en menor proporción de la cartera total (5%). No obstante, ese ratio continúa por encima del promedio del sistema, reflejando el nivel de exposición de sus activos. Entre los segmentos económicos que han presentado una mayor morosidad se encuentran los de agricultura y comercio al por menor.

Cabe señalar, que durante el periodo la entidad ha tomado mayores medidas de contención, con el incremento de la cesión de cartera totalmente provisionada para su administración dentro de un fideicomiso a G. 27.262 millones, el mantenimiento de las operaciones de venta de parte de su cartera vencida (categoría 6) G. 44.941 millones y mayores reestructuraciones.

Con relación a la cartera RRR, ha registrado un saldo de G. 144.131 millones a diciembre 2017, con una reducción anual de 24%, conforme a la cancelación de los créditos adheridos a las medidas de apoyo a los sectores agrícolas y ganaderos (73%). Los créditos renovados y refinanciados han disminuido en un 6% y 19%, respectivamente, mientras que los créditos reestructurados han aumentado de G. 10.210 millones a G. 34.016 millones al corte evaluado, como producto principalmente de la reestructuración de créditos destinados a actividades agrícolas.

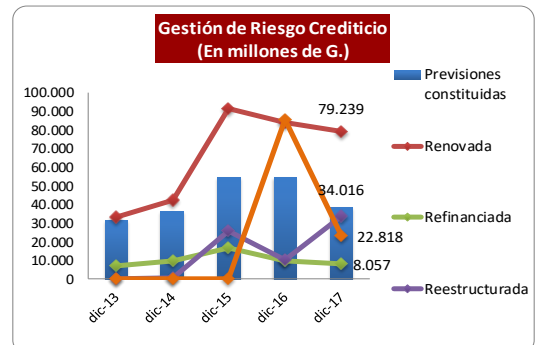
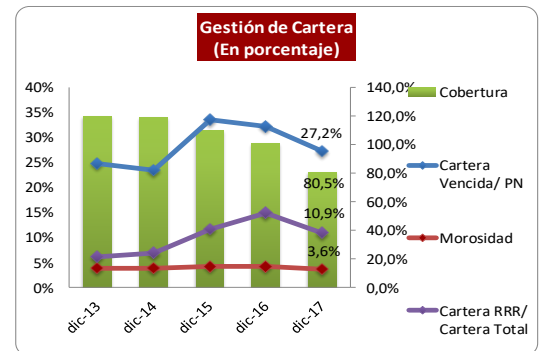
La disminución en el saldo de las provisiones sobre la cartera se ha traducido en una menor cobertura de la cartera vencida, de 80,52% al cierre del ejercicio 2017 con relación a 101,3% en el 2016, como efecto de las medidas de contención de la morosidad que realiza la entidad.

LIQUIDEZ Y FONDEO

Adecuada posición de liquidez, considerando sus posiciones en activos de más corto plazo y su actual estructura de fondeo

Adecuada posición de liquidez con relación a sus operaciones, consecuente a la tendencia creciente de sus activos más líquidos en los últimos periodos, acompañado de una gradual diversificación de su estructura de fondeo, aunque aún con una importante concentración de las captaciones en certificados de ahorros. Además, se menciona el incremento en operaciones de corto plazo de la mesa de dinero (reporto y forward) en los tres últimos periodos.

En tal sentido, las disponibilidades han cerrado en G. 443.783 millones en el ejercicio 2017, con un aumento de 19% anual, manteniendo una proporción relativamente similar sobre sus activos totales con relación al ejercicio anterior, de 22,13%. Al respecto, el 64% de sus activos líquidos corresponden a valores en la caja y lo restante se encuentra en el Banco Central del



Paraguay en concepto de cuentas corrientes y encaje legal. Mientras tanto, los valores públicos se han mantenido relativamente estables con relación al mismo corte del periodo anterior, registrando un valor de G. 68.538 millones, constituido por letras de regulación monetaria, y con un porcentaje de participación de 3,42% sobre los activos totales.

Por otra parte, a diciembre 2017 el 89% de la cartera pasiva se compone por depósitos, mayormente en moneda local, con un saldo de G. 1.631.888 millones y un aumento anual de 12,2%. Estos, han mostrado una diversificación gradual desde su conversión en banco, observándose durante el ejercicio evaluado un importante incremento de los depósitos a la vista y en cuenta corriente, de 16,4% y 77,8%, respectivamente. Igualmente, los depósitos a plazo fijo han aumentado en un 14,01%, mientras que los certificados de ahorro han disminuido en un 2,73% en el mismo periodo.

Por otro lado, si bien se encuentra trabajando en la diversificación de su estructura de fondeo, aun concentra una gran proporción de sus captaciones en certificados de ahorro, los cuales representan el 55,61% del total de depósitos. Los depósitos a la vista representan actualmente el 19,24% de los depósitos, mientras que las cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo han representado el 15,6% y 7,92%, respectivamente.

Así también, los saldos de préstamos de entidades financieras y bonos subordinados colocados por intermedio del mercado de valores se han incrementado en el periodo considerado, en un 17,8% y 66,7% respectivamente, coherente con sus planes de fortalecimiento patrimonial y diversificación de fuentes de fondeo, alcanzando valores de G. 86.195 millones, y de G. 50.000 millones, cada uno.

Con esto, la posición de liquidez ha llegado a 32,09% a diciembre 2017, considerando la relación entre disponibilidades e inversiones temporarias sobre los depósitos totales, con un aumento interanual de 1,55%, inferior a la media del sistema de 43,15%, aunque razonablemente calzado por tramos. Además, el indicador general de liquidez ha sido similar al del ejercicio 2016, de 1,04 veces.

CAPITAL

Adecuada posición patrimonial para acompañar el crecimiento del negocio y la exposición crediticia

Interfisa Banco ha acompañado el crecimiento de la entidad en los últimos años a través de capitalizaciones de utilidades del ejercicio y nuevos aportes, acompañadas de emisión de acciones preferidas y bonos subordinados, traducidos en adecuados niveles de solvencia patrimonial conforme al nivel de riesgo de sus operaciones.

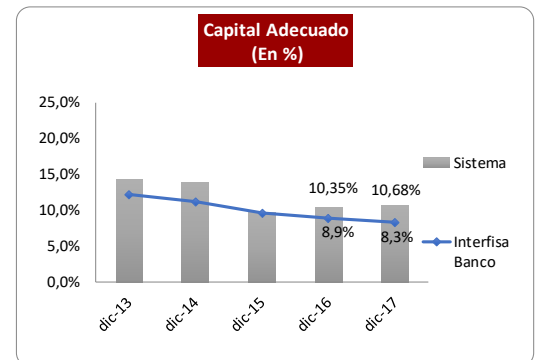
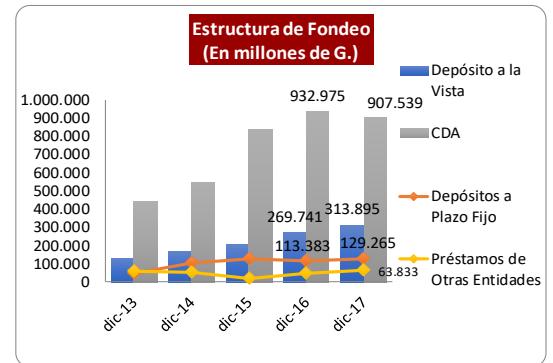
Asimismo, ha aumentado su capital social a G. 250.000 millones (vs. G. 100.000 millones del 2016) durante el tercer trimestre del 2017, según la última modificación de sus estatutos sociales. Es dable mencionar, que en el 2016 se ha incorporado la Corporación Andina de Fomento (CAF) en la estructura accionarial. Al cierre del ejercicio 2017, el capital integrado se mantiene en G. 100.000 millones, integrado en G. 20.000 millones por acciones ordinarias de voto múltiple, G. 50.000 millones en acciones ordinarias simples y G. 30.000 millones en acciones preferidas.

Por su parte, se ha emitido y colocado bonos subordinados bajo el Programa de Emisión Global G1 en el año 2016, por un monto máximo de G. 50.000 millones en cinco series, con el objeto de fortalecer su índice de solvencia y calzar los plazos de créditos de mediano y largo plazo. La cancelación de capitales se inicia a partir del año 2021 y se extiende hasta el año 2024, con el vencimiento de su última serie por G. 25.000 millones.

En cuanto a las relaciones de TIER I y TIER II, se mantiene por encima de los parámetros mínimos de capital exigidos por las normativas del Banco Central del Paraguay, de 8% y 12%, respectivamente, aunque inferiores con relación a los periodos anteriores.

Con relación a los activos y contingencias ponderados por riesgo, estos han alcanzado G. 1.393.488 millones al corte evaluado, con un aumento de 8,35%, resultando en un nivel de superávit de G. 98.190 millones para el primer capital, y de G. 42.451 millones para el segundo, sobre un patrimonio efectivo de G. 209.669 millones.

Al cierre de diciembre 2017, el patrimonio neto ha alcanzado G. 175.554 millones, con un aumento de 5,75% anual, por debajo de la media de crecimiento de años anteriores (15,66%). El cual se ha incrementado principalmente por aumentos registrados en reservas de G. 4.546 millones y resultados acumulados de G. 12.828 millones, considerando que aún no se ha resuelto la distribución de estos últimos. Por su parte, los aportes irreversibles de futura capitalización han sido de G. 2.336 millones, sin variación con relación al 2016, en concepto de primas de emisión y adelantos irreversibles de capital.



GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. [INTERFISA BANCO]
PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICO - FINANCIEROS
(En millones de Guaraníes y en porcentajes)

Principales Rubros	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Variación	SISTEMA
Activos Totales	808.609	1.072.815	1.482.504	1.796.535	2.005.635	11,6%	116.574.019
Disponibilidades	112.984	160.501	275.859	373.389	443.783	18,9%	24.211.362
Valores Públicos	14.980	29.793	34.752	68.802	68.538	-0,4%	11.598.254
Colocaciones Netas	619.857	801.600	1.070.199	1.205.081	1.302.331	8,1%	73.305.406
Productos Financieros brutos	22.610	28.172	36.259	43.221	36.648	-15,2%	1.310.439
Bienes de Uso	16.581	18.211	19.183	19.834	19.029	-4,1%	882.930
Pasivos Totales	703.581	943.066	1.335.492	1.630.533	1.830.081	12,2%	103.225.305
Depósitos Totales	629.640	836.128	1.243.845	1.485.250	1.631.888	9,9%	84.371.270
Depósitos Cta Cte	0	0	59.144	143.219	254.618	77,8%	23.288.475
Depósito a la Vista	128.789	168.693	201.745	269.741	313.895	16,4%	28.601.492
Depósitos a Plazo Fijo	45.342	104.101	125.197	113.383	129.265	14,0%	869.969
CDA	441.689	546.293	834.651	932.975	907.539	-2,7%	30.984.628
Préstamos de Otras Entidades	58.939	50.389	50.090	73.195	86.195	17,8%	10.587.625
Patrimonio Neto	105.028	129.749	147.012	166.003	175.554	5,8%	13.348.714
Capital Integrado	47.032	58.500	73.360	100.000	100.000	0,0%	5.768.783
Reservas	41.722	50.253	29.582	33.622	37.239	10,8%	3.212.409
Margen Financiero	90.863	116.858	136.253	124.165	122.603	-1,3%	5.754.439
Margen de Servicios	9.132	12.429	11.837	16.794	16.222	-3,4%	1.223.843
Margen por Op. Cambiarias y Arbitrarias	4.256	4.036	5.938	5.099	6.723	31,8%	380.130
Margen por Valuaciones	-257	-665	-1.298	-1.891	-589	-68,8%	9.811
Margen por Otros Ingresos y Egresos Operativos	19.849	27.179	27.488	29.767	23.957	-19,5%	258.717
Margen Operativo Neto	123.843	159.837	180.217	173.934	168.915	-2,9%	7.626.939
Gastos Administrativos	88.378	110.689	125.620	130.435	126.584	-3,0%	3.860.991
Ingresos Extraordinarios	2.034	2.497	6.087	7.574	7.188	-5,1%	140.720
Previsiones aplicadas	19.152	27.813	40.167	32.658	35.998	10,2%	1.241.307
Utilidad neta del ejercicio	16.276	20.997	18.086	16.143	11.966	-25,9%	2.430.422
Cartera Total	672.542	767.828	1.150.532	1.266.505	1.325.899	4,7%	73.388.562
Cartera Vigente	646.506	737.465	1.101.067	1.212.843	1.278.076	5,4%	71.426.527
Cartera Vencida	26.035	30.363	49.465	53.662	47.823	-10,9%	1.962.035
Previsiones constituidas	31.272	36.231	54.419	54.354	38.508	-29,2%	2.480.486
Renovada	33.439	42.442	91.652	84.153	79.239	-5,8%	8.949.835
Refinanciada	7.281	9.801	16.691	9.948	8.057	-19,0%	461.400
Reestructurada	271	873	25.960	10.216	34.016	233,0%	2.019.123
Medidas de Apoyo a los sect. Agrícola y Ganadero	0	0	0	85.454	22.818	-73,3%	463.607
Cartera RRR	40.991	53.116	134.303	189.771	144.131	-24,1%	11.893.965
Principales Indicadores Financieros						Variación	
Capital Adecuado	12,27%	11,27%	9,61%	8,93%	8,34%	-0,6%	10,7%
ROA anualizado	2,27%	2,22%	1,49%	1,03%	0,67%	-0,4%	2,3%
ROE anualizado	20,7%	21,9%	17,4%	12,3%	8,3%	-4,0%	24,5%
Margen de Intermediación	73,4%	73,1%	75,6%	71,4%	72,6%	1,2%	75,4%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	24,8%	23,4%	33,6%	32,3%	27,2%	-5,1%	14,7%
Morosidad	3,9%	4,0%	4,3%	4,2%	3,6%	-0,6%	2,7%
Cobertura	120,1%	119,3%	110,0%	101,3%	80,5%	-20,8%	126,4%
Cartera RR/ Cartera Total	6,1%	6,8%	9,4%	7,4%	6,6%	-0,8%	12,8%
Cartera RRR/ Cartera Total	6,09%	6,92%	11,67%	14,98%	10,87%	-4,1%	16,2%
Cartera Vencida +RRR/ Cartera Total	10,0%	10,9%	16,0%	19,2%	14,5%	-4,7%	18,9%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. Totales	21,3%	23,7%	26,3%	30,5%	32,1%	1,5%	43,2%
Disponibilidades/ Depósitos a la Vista	87,7%	95,1%	136,7%	138,4%	141,4%	3,0%	76,9%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	16,9%	29,3%	33,5%	12,60%	8,07%	-4,5%	5,0%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	21,0%	32,8%	48,8%	19,41%	9,87%	-9,5%	7,1%
Gastos Personal/Gastos Totales	51,6%	52,7%	53,4%	50,8%	51,2%	0,4%	44,9%
Gastos Administrativo / Margen Operativo	71,4%	69,3%	69,7%	75,0%	74,9%	-0,1%	50,6%
Sucursales y Dependencias	44	47	49	48	44	-400,0%	547
Personales superior	4	4	4	4	5	100,0%	289
Total de Personas	777	905	853	740	684	-56	10.221
Participación en el Sistema						Variación	
Activos / Activos del Sistema	20,6%	21,3%	1,4%	1,6%	1,7%	0,1%	100,0%
Depósitos / Depósitos del Sistema	22,6%	22,8%	1,7%	1,9%	1,9%	0,0%	100,0%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	20,8%	21,0%	1,5%	1,7%	1,8%	0,1%	100,0%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	17,5%	17,8%	1,3%	1,4%	1,3%	-0,1%	100,0%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo 2013/2017.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A.**, conforme a los dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010.

Fecha de calificación o última actualización: 16 de abril de 2018.

Fecha de publicación: 16 de abril de 2018.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2017.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail:

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. INTERFISA BANCO 	<i>A+py</i>	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa 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 a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

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”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza 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.

Más información sobre esta calificación en:

www.interfisa.com.py

www.solventa.com.py

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.298/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página 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

Elaborado por: CP Andrea B. Mayor G., Analista de Riesgo