

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

CORTE DE SEGUIMIENTO: 30 DE JUNIO DE 2018

<b>CALIFICACIÓN</b>	<b>FECHA DE CALIFICACIÓN</b>	<b>FECHA DE SEGUIMIENTO</b>	<b>Analista:</b> CP Andrea B. Mayor G. <a href="mailto:amayor@solventa.com.py">amayor@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+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 y su emisor"
	<b>ABRIL/2018</b>	<b>OCTUBRE/2018</b>	
<b>SOLVENCIA</b>	<b>A+py</b>	<b>A+py</b>	
<b>TENDENCIA</b>	<b>ESTABLE</b>	<b>ESTABLE</b>	

**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 calificación del Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A | Interfisa Banco | contempla la evolución y el nivel de intermediación financiera alcanzados desde su conversión a banco, reflejada en sus operaciones con el sector corporativo y en el reenfoque de su negocio hacia sectores de menores riesgos, además de la gradual diversificación de su fondeo de depósitos. Asimismo, reconoce su amplia trayectoria en el sistema financiero y el mantenimiento de una importante cobertura en zonas estratégicas del país.

Adicionalmente, toma en cuenta los adecuados niveles de solvencia patrimonial y posición de liquidez para acompañar el desarrollo de sus negocios. A su vez, considera el fortalecimiento de su dirección ejecutiva, mediante la incorporación de profesionales de experiencia.

En contrapartida, la nota expone los menores niveles de ingresos y márgenes netos registrados, los cuales se han ajustado por el acotado crecimiento de sus operaciones, la elevada competitividad existente en el sistema y la menor performance de los sectores donde opera. Por su parte, registra una continua exposición de su cartera, derivada en importantes cargos por provisiones y venta de cartera, así como el mantenimiento aún de una importante estructura de gastos, que absorben continuamente los resultados operativos y acotan sus utilidades netas.

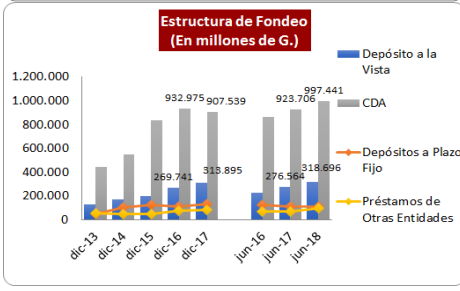
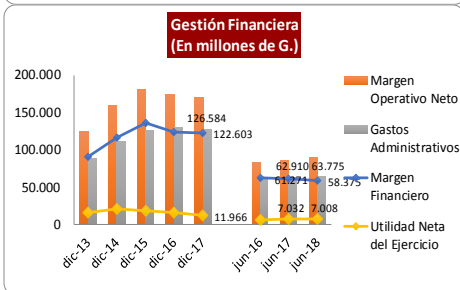
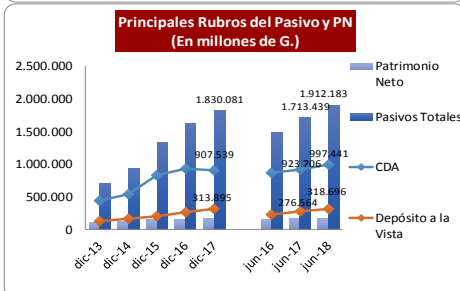
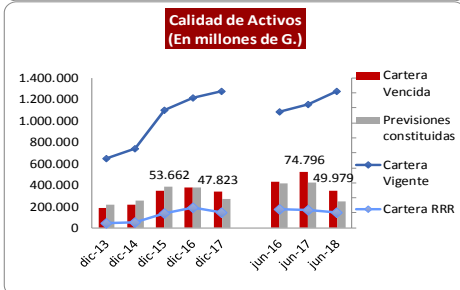
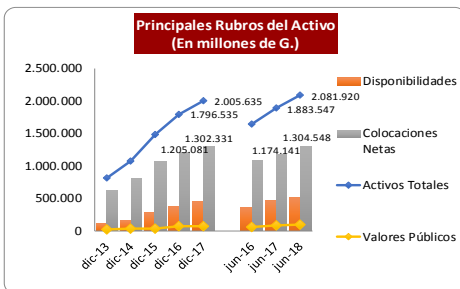
Cabe señalar que la Entidad aún se encuentra en periodos de reorganización interna, con el apoyo de diversas consultoras del mercado a fin de mejorar los rendimientos operativos registrados, optimizar los recursos administrativos de acuerdo con los planes estratégicos vigentes, así como la potenciación de sus gestiones mediante el fortalecimiento de su área tecnológica.

Interfisa Banco, con una trayectoria de 38 años en el sector financiero y una red de 44 sucusales, ofrece una diversificada línea de productos y servicios financieros, principalmente para los sectores mipymes, corporativo y personal, así como a los segmentos agrícolas, de servicios y de consumo. Además, brinda otros servicios no financieros como giros, remesas, pagos de servicios, entre otros.

La propiedad y administración se encuentra a cargo de sus principales accionistas, quienes ocupan cargos directivos dentro de la Entidad, demostrando su compromiso mediante la participación en la supervisión y toma de decisiones. Asimismo, en los últimos trimestres se han incorporado a la gerencia general y al directorio, profesionales de amplio conocimiento y experiencia en el sector financiero, agregando valor a su entorno corporativo.

En cuanto a la intermediación financiera, si bien la evolución histórica de sus colocaciones netas y depósitos ha sido positiva, se ha observado menores tasas de crecimiento en los últimos trimestres y al corte de junio de 2018, debido a la reorientaciones de negocios registrados y los escenarios económicos moderados.

Al respecto, se ha registrado un aumento interanual de 11,1% y 11,5% a jun/2018, respectivamente, como resultado de sus operaciones con clientes corporativos y pymes. Por otra parte, se ha observado una disminución significativa en los microcréditos (27%) y en los créditos de consumo (7%), respecto a su participación mencionada en otros segmentos. Adicionalmente, ha registrado mayores inversiones



en valores públicos al corte analizado por G. 93.693 millones, mientras que durante el presente ejercicio ya no se han registrado operaciones a liquidar.

Respecto a la estructura de fondeo de la entidad, se ha registrado una gradual diversificación de los tipos de depósitos en los últimos periodos, aunque mantiene aún una participación importante en certificados de ahorro (59%) a jun/18, mientras que 15,6% en cuenta corriente y 19% en cuentas a la vista. La participación de los depósitos a plazo fijo ha disminuido a 6,7%. Por su parte, los préstamos de otras entidades locales y valores emitidos en bonos se han incrementado en un 65,5% y 19%, respectivamente, al corte evaluado.

Con relación a la gestión crediticia, se ha mostrado una disminución del nivel de morosidad interanual al corte analizado con respecto a su media interanual (4,74%), pasando de 6,10% a jun/17 a 3,8% a jun/18, aún por encima del promedio del sistema bancario (3,03%). Esto, guarda relación con las medidas de contención tomadas por la entidad al corte evaluado, así como por el aumento de las operaciones reestructuradas y renovaciones, si bien dicha cartera RRR ha disminuido entre los cortes analizados, pasando de G. 163.796 millones a G. 141.206 millones, producto de un menor nivel de saldos en cartera con medidas transitorias.

A junio de 2018, se ha observado un incremento de saldo de la cartera en fideicomiso, así como un nivel de venta de cartera, hasta G. 40.122 millones y G. 11.055 millones, respectivamente, sobre créditos vencidos provenientes de la cartera microempresas y consumo, y provisionados en su totalidad. Todo ello, ha tenido incidencia en el indicador de cobertura sobre la cartera vencida, la cual ha disminuido de 80,52% (dic/17) a 69,61% (jun/18), permaneciendo significativamente inferior a los 109,5% del sistema.

Respecto al desempeño financiero, el margen operativo neto ha registrado una tendencia decreciente en los últimos ejercicios, reduciéndose en un 3,8% al corte analizado, como producto de los menores resultados por intermediación financiera (margen financiero) y de las operaciones de cambio y arbitraje. Esto ha sido compensado en parte por las ganancias por servicios y otras operaciones, que al corte analizado han alcanzado en total G. 22.160 millones.

Además, se ha evidenciado un ratio de eficiencia aún desfavorable, alcanzando 77,8% a jun/18 (vs 75% a jun/17), con relación a la media del sistema (48,9%), considerando los importantes gastos administrativos que sostienen su estructura de sucursales, manteniéndose en un rango similar desde el año 2015. No obstante, la entidad se encuentra ajustando sus estrategias de negocio, lo que supone una mejora en la racionalización de gastos para los próximos periodos.

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta registrada ha sido de G. 7.008 millones, luego de deducir los cargos por provisionamiento (G. 14.501 millones a jun/18 vs 18.247 millones a jun/17), considerando la cobertura efectuada sobre los créditos con atrasos del sector agrícola. A partir de esto, los indicadores de rentabilidad anualizados ROA y ROE han sido de 0,67% y 8,61%, respectivamente, por debajo de la media interanual de 1,24% y 12,9% (2014 a 2018) y del sistema 2,4% y 23,3%.

## TENDENCIA

La tendencia de la calificación se mantiene en "Estable", tomando en cuenta su moderada capacidad de generación de ingresos en los últimos periodos, con un respaldo patrimonial, en concordancia con los riesgos asumidos y una posición de liquidez razonable. No obstante, incorpora la incidencia de un menor rendimiento de sus operaciones financieras sobre los márgenes y resultados netos, la exposición de su cartera de créditos y el grado de eficiencia registrado al corte analizado, evidenciado en los importantes gastos de provisionamiento y administración.

Solventa monitoreará la evolución de sus márgenes y resultados netos, así como las gestiones en la racionalización de su estructura de gastos y comportamiento de su cartera de créditos, considerando la ejecución de sus planes de negocios y adecuación de su estructura organizacional respecto a las incorporaciones en su plana ejecutiva y directiva en los cortes anteriores.

**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	jun-16	jun-17	jun-18	Variación	SISTEMA
<b>Activos Totales</b>	<b>808.609</b>	<b>1.072.815</b>	<b>1.482.504</b>	<b>1.796.535</b>	<b>2.005.635</b>	<b>1.644.527</b>	<b>1.883.547</b>	<b>2.081.920</b>	<b>10,5%</b>	<b>119.362.897</b>
Disponibilidades	112.984	160.501	275.859	373.389	443.783	367.457	463.133	513.322	10,8%	24.232.816
Valores Públicos	14.980	29.793	34.752	68.802	68.538	59.524	78.253	93.693	19,7%	12.456.110
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>619.857</b>	<b>801.600</b>	<b>1.070.199</b>	<b>1.205.081</b>	<b>1.302.331</b>	<b>1.073.271</b>	<b>1.174.141</b>	<b>1.304.548</b>	<b>11,1%</b>	<b>76.015.418</b>
Productos Financieros brutos	22.610	28.172	36.259	43.221	36.648	35.619	44.285	32.580	-26,4%	1.281.785
Bienes de Uso	16.581	18.211	19.183	19.834	19.029	20.293	19.339	18.222	-5,8%	875.141
<b>Pasivos Totales</b>	<b>703.581</b>	<b>943.066</b>	<b>1.335.492</b>	<b>1.630.533</b>	<b>1.830.081</b>	<b>1.487.737</b>	<b>1.713.439</b>	<b>1.912.183</b>	<b>11,6%</b>	<b>105.616.260</b>
<b>Depósitos Totales</b>	<b>629.640</b>	<b>836.128</b>	<b>1.243.845</b>	<b>1.485.250</b>	<b>1.631.888</b>	<b>1.345.062</b>	<b>1.547.644</b>	<b>1.726.333</b>	<b>11,5%</b>	<b>87.554.476</b>
Depósitos Cta Cte	0	0	59.144	143.219	254.618	103.791	209.902	269.711	28,5%	24.376.131
Depósito a la Vista	128.789	168.693	201.745	269.741	313.895	228.852	276.564	318.696	15,2%	31.261.585
Depósitos a Plazo Fijo	45.342	104.101	125.197	113.383	129.265	123.472	109.980	113.545	3,2%	720.426
CDA	441.689	546.293	834.651	932.975	907.539	866.232	923.706	997.441	8,0%	30.609.309
Préstamos de Otras Entidades	58.939	50.389	50.090	73.195	86.195	67.440	70.980	96.042	35,3%	9.647.083
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>105.028</b>	<b>129.749</b>	<b>147.012</b>	<b>166.003</b>	<b>175.554</b>	<b>156.790</b>	<b>170.107</b>	<b>169.737</b>	<b>-0,2%</b>	<b>13.746.637</b>
Capital Integrado	47.032	58.500	73.360	100.000	100.000	94.112	100.000	100.000	0,0%	6.108.892
Reservas	41.722	50.253	29.582	33.622	37.239	33.622	37.239	39.910	7,2%	3.572.579
Margen Financiero	90.863	116.858	136.253	124.165	122.603	62.399	61.271	58.375	-4,7%	2.929.837
Margen de Servicios	9.132	12.429	11.837	16.794	16.222	5.371	8.247	7.561	-8,3%	645.885
Margen por Op. Cambiarias y Arbitrarias	4.256	4.036	5.938	5.099	6.723	2.275	3.393	1.817	-46,4%	189.354
Margen por Valuaciones	-257	-665	-1.298	-1.891	-589	-1.424	-424	-365	-13,8%	23.850
Margen por Otros Ingresos y Egresos Operativos	19.849	27.179	27.488	29.767	23.957	14.096	12.764	14.599	14,4%	179.690
<b>Margen Operativo Neto</b>	<b>123.843</b>	<b>159.837</b>	<b>180.217</b>	<b>173.934</b>	<b>168.915</b>	<b>82.718</b>	<b>85.250</b>	<b>81.988</b>	<b>-3,8%</b>	<b>3.965.503</b>
Gastos Administrativos	88.378	110.689	125.620	130.435	126.584	62.967	62.910	63.775	1,4%	1.940.508
Ingresos Extraordinarios	2.034	2.497	6.087	7.574	7.188	2.422	2.980	3.297	10,6%	51.187
<b>Previsiones aplicadas</b>	<b>19.152</b>	<b>27.813</b>	<b>40.167</b>	<b>32.658</b>	<b>35.998</b>	<b>16.319</b>	<b>18.247</b>	<b>14.501</b>	<b>-20,5%</b>	<b>627.642</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>16.276</b>	<b>20.997</b>	<b>18.086</b>	<b>16.143</b>	<b>11.966</b>	<b>5.764</b>	<b>7.032</b>	<b>7.008</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1.322.092</b>
<b>Cartera Total</b>	<b>672.542</b>	<b>767.828</b>	<b>1.150.532</b>	<b>1.266.505</b>	<b>1.325.899</b>	<b>1.145.158</b>	<b>1.226.425</b>	<b>1.324.513</b>	<b>8,0%</b>	<b>76.098.179</b>
Cartera Vigente	646.506	737.465	1.101.067	1.212.843	1.278.076	1.083.691	1.151.629	1.274.534	10,7%	73.791.635
Cartera Vencida	26.035	30.363	49.465	53.662	47.823	61.467	74.796	49.979	-33,2%	2.306.544
Previsiones constituidas	31.272	36.231	54.419	54.354	38.508	59.285	60.426	34.789	-42,4%	2.525.989
Renovada	33.439	42.442	91.652	84.153	79.239	81.504	91.764	100.082	9,1%	9.328.597
Refinanciada	7.281	9.801	16.691	9.948	8.057	12.103	6.925	8.495	22,7%	415.426
Reestructurada	271	873	25.960	10.216	34.016	21.965	5.719	16.404	186,9%	1.978.698
Medidas de Apoyo a los sect. Agrícola y Ganadero	0	0	0	85.454	22.818	55.264	59.388	16.224	-72,7%	365.510
<b>Cartera RRR</b>	<b>40.991</b>	<b>53.116</b>	<b>134.303</b>	<b>189.771</b>	<b>144.131</b>	<b>170.835</b>	<b>163.796</b>	<b>141.206</b>	<b>-13,8%</b>	<b>12.088.231</b>
<b>Principales Indicadores Financieros</b>	<b>Variación</b>									
Capital Adecuado	12,27%	11,27%	9,61%	8,93%	8,34%	9,28%	8,73%	7,77%	-1,0%	10,7%
ROA anualizado	2,27%	2,22%	1,49%	1,03%	0,67%	0,71%	0,75%	0,67%	-0,1%	2,4%
ROE anualizado	20,7%	21,9%	17,4%	12,3%	8,3%	7,8%	8,7%	8,6%	-0,1%	23,3%
Margen de Intermediación	73,4%	73,1%	75,6%	71,4%	72,6%	75,4%	71,9%	71,2%	-0,7%	73,9%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	24,8%	23,4%	33,6%	32,3%	27,2%	39,2%	44,0%	29,4%	-14,5%	16,8%
Morosidad	3,9%	4,0%	4,3%	4,2%	3,6%	5,37%	6,10%	3,77%	-2,3%	3,0%
Cobertura	120,1%	119,3%	110,0%	101,3%	80,5%	96,4%	80,8%	69,6%	-11,2%	109,5%
Cartera RR/ Cartera Total	6,1%	6,8%	9,4%	7,4%	6,6%	8,2%	8,0%	8,2%	0,2%	12,8%
Cartera RRR/ Cartera Total	6,09%	6,92%	11,67%	14,98%	10,87%	14,92%	13,36%	10,66%	-2,7%	15,9%
Cartera Vencida +RRR/ Cartera Total	10,0%	10,9%	16,0%	19,2%	14,5%	20,3%	19,5%	14,4%	-5,0%	18,9%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. Totales	21,3%	23,7%	26,3%	30,5%	32,1%	32,4%	35,7%	35,2%	-0,6%	41,9%
Disponibilidades/ Depósitos a la Vista	87,7%	95,1%	136,7%	138,4%	141,4%	160,6%	167,5%	161,1%	-6,4%	73,9%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	16,9%	29,3%	33,5%	12,60%	8,07%	10,67%	9,40%	11,11%	1,7%	5,0%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	21,0%	32,8%	48,8%	19,41%	9,87%	26,74%	15,06%	11,55%	-3,5%	7,1%
Gastos Personal/Gastos Totales	51,6%	52,7%	53,4%	50,8%	51,2%	51,9%	50,5%	51,5%	1,0%	45,1%
Gastos Administrativo / Margen Operativo	71,4%	69,3%	69,7%	75,0%	74,9%	76,1%	73,8%	77,8%	4,0%	48,9%
Sucursales y Dependencias	44	47	49	48	44	48	48	45	-3	550
Personales superior	4	4	4	4	5	4	4	6	2	279
Total de Personas	777	905	853	740	684	807	715	662	-53	10.097
<b>Participación en el Sistema</b>	<b>Variación</b>									
Activos / Activos del Sistema	20,6%	21,3%	1,4%	1,6%	1,7%	1,5%	1,7%	1,7%	0,1%	100,0%
Depósitos / Depósitos del Sistema	22,6%	22,8%	1,7%	1,9%	1,9%	1,8%	1,9%	2,0%	0,1%	100,0%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del S	20,8%	21,0%	1,5%	1,7%	1,8%	1,6%	1,7%	1,7%	0,0%	100,0%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	17,5%	17,8%	1,3%	1,4%	1,3%	1,4%	1,4%	1,2%	-0,1%	100,0%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodos 2013/2017 y valores del sistema a Junio 2018.

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.

**Fecha de seguimiento:** 04 de octubre de 2018.

**Corte de actualización:** 30 de junio de 2018.

**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
<b>GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A.   INTERFISA BANCO  </b>	<i>A+py</i>	<b>ESTABLE</b>
<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](http://www.interfisa.com.py)

[www.solventa.com.py](http://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.

**Elaborado por:**

Andrea Mayor

Analista de Riesgo