

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

CORTE DE SEGUIMIENTO: 31 DE MARZO DE 2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO	<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"
	ABRIL/2018	JUNIO/2018	
SOLVENCIA	A+py	A+py	
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 calificación del Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A | Interfisa Banco | responde a la moderada evolución de sus operaciones crediticias en los últimos tres años, sobre todo en el sector corporativo, acompañada de una gradual diversificación de su estructura de fondeo, además de un continuo de crecimiento de los depósitos. A su vez, contempla la amplia trayectoria de la entidad en el sistema financiero y red de sucursales distribuidas en zonas estratégicas del país.

Asimismo, considera el continuo fortalecimiento patrimonial en relación a sus operaciones en términos de capital y reservas, así como a través de la emisión de bonos subordinados, traducido en un razonable nivel de solvencia patrimonial, así como una razonable posición de liquidez en el corto plazo. Lo anterior, sumado a la activa participación e involucramiento de la dirección ejecutiva en la conducción estratégica de la entidad.

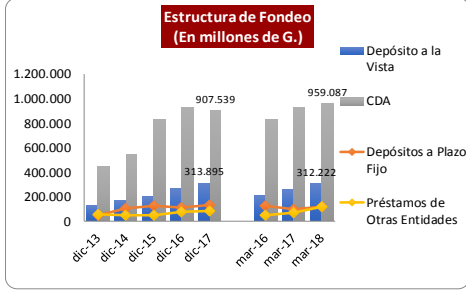
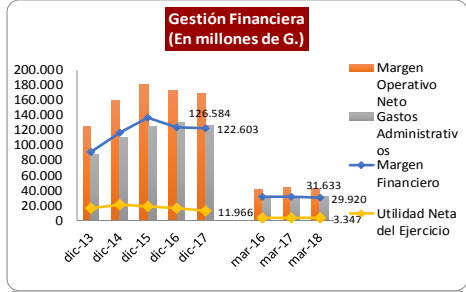
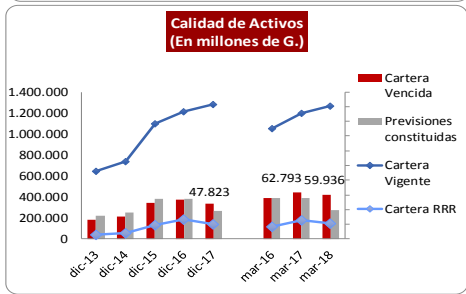
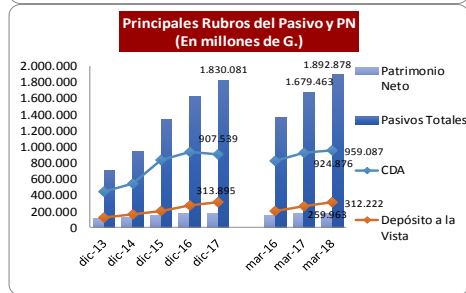
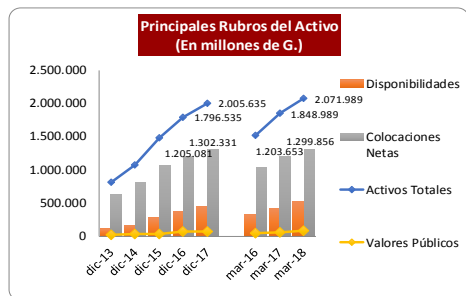
En contrapartida, la calificación toma en cuenta la concentración de sus operaciones en el sector corporativo y la menor performance de sus ingresos y márgenes netos en los últimos periodos, asociada a una elevada competencia en el sistema y el nivel de exposición de su cartera, lo cual ha generado progresivos cargos por provisiones, incidiendo sobre los resultados netos de la entidad. Sumado a ello, considera los acotados niveles de eficiencia operativa respecto a los elevados gastos administrativos aún para absorber su estructura organizacional.

Además, cabe señalar que se encuentra aún inmersa en un proceso de adecuación y de maduración respecto a los continuos cambios en su estructura interna y planes de negocios para el alcance de los objetivos.

Interfisa Banco, cuenta con 38 años de trayectoria en el sector financiero, acompañada de una red de 44 sucursales, que le permite brindar una diversificada línea de productos y servicios financieros a través de tres bancas principales: mipymes, corporativa y personal, sobre todo, a los segmentos agrícolas, de servicios y de consumo. Sumado a ello, ofrece productos no financieros tales como giros, remesas, pagos de servicios, entre otros.

El control de la propiedad y administración de la entidad se encuentra a cargo de sus principales accionistas, con una importante participación en la supervisión de la entidad y toma de decisiones estratégicas. Cabe mencionar que, recientemente, se han incorporado a la gerencia general y al directorio, profesionales de amplio conocimiento y experiencia en el sector financiero.

Con relación a la intermediación financiera, en los últimos años se ha evidenciado un menor ritmo de crecimiento de los negocios financieros de la entidad, respecto a un rendimiento más ajustado de tasas en colocaciones y depósitos desde su conversión a banco, así como por los ajustes en la participación en ciertos segmentos. Aún así, éstos han registrado un aumento interanual de 8% y 12%, respectivamente, al corte evaluado conforme a las condiciones de mercado más complejas y una disminución de las carteras de microcréditos y de banca personal de la entidad. Además, se ha alcanzado un mayor nivel de inversiones en valores públicos, por G. 88.131 millones a marzo de 2018.



Por otra parte, se ha observado una mayor diversificación de sus depósitos en los últimos periodos, si bien aun mantiene una concentración en certificados de ahorro (57%), mientras que la participación de los depósitos en cuenta corriente y a la vista han sido de 16% y 19%, respectivamente, sobre los depósitos totales al corte analizado. Por su parte, los depósitos a plazo fijo han reflejado una disminución en relación a los depósitos totales y una participación del 7%. Lo anterior, acompañado de un incremento en los préstamos de otras entidades locales y del exterior en un 65% al corte evaluado, y la emisión de bonos que se había registrado anterior al cierre del ejercicio.

En lo referente a la gestión crediticia, el nivel de morosidad ha aumentado de 3,34% a dic/17 a 4,53% al corte analizado (pero menor a mar/18 de 4,97%), manteniéndose en promedio por encima del sistema bancario (2,93%), aun tomando en cuenta las medidas de contención tomadas por la entidad al corte evaluado, además del incremento de las renovaciones y operaciones reestructuradas. Los niveles de venta de cartera y cesión a fideicomiso, registrados a marzo de 2018, han sido G. 4.424 millones y G. 33.359 millones, respectivamente, sobre una cartera totalmente provisionada. La referida cesión ha contemplado un incremento interanual significativo de G. 20.936 millones. Por su parte, cabe mencionar que el indicador de cobertura sobre la cartera vencida ha disminuido de 80,52% a dic/17 a 66,39% a mar/18.

En cuanto a su desempeño financiero, el margen operativo neto de la entidad ha mantenido su comportamiento de los últimos tres años, con una reducción de 3% con relación al corte anterior, debido principalmente a menores resultados provenientes de las operaciones de cambio y arbitraje, y a la disminución en el margen financiero. Con ello, se ha reflejado un bajo grado de eficiencia operativa (75%), al igual que los cortes anteriores, respecto a importantes gastos administrativos para absorber una estructura de 44 sucursales. Aun así, se menciona los ajustes de planes estratégicos de la entidad, a fin de mejorar la racionalización de gastos para los próximos periodos y desarrollo de su enfoque comercial.

Seguido a lo anterior, se han registrado cargos por provisionamiento por G. 8.365 millones a marzo de 2018, producto del deterioro de la cartera de créditos del sector agrícola y la indefinición del reclamo de los sectores campesinos, con lo cual la utilidad neta ha sido de G. 3.347 millones, con un aumento interanual del 3,8%. Con esto, los indicadores de rentabilidad anualizados ROA y ROE han sido de 0,65% y 7,62%, respectivamente, por debajo de la media interanual de 1,26% y 11,75% (2013-2017).

## **TENDENCIA**

La tendencia de la calificación es "Estable", considerando la evolución de operaciones y niveles de intermediación financiera, sumado a la solvencia patrimonial mantenidos en los últimos cortes analizados, en términos de capitalizaciones, reservas y emisión de bonos subordinados para acompañar el desarrollo del negocio. No obstante, se observa un menor dinamismo en la colocación y administración de créditos, lo cual ha derivado en menores ingresos y márgenes operativos netos, lo que en conjunto con importantes cargos por provisionamiento y gastos administrativos han acotado sus resultados netos en los últimos periodos.

Solventa continuará monitoreando el desempeño de sus operaciones y los resultados de la ejecución de sus planes de negocios, además del grado de racionalización de su estructura de gastos y comportamiento de su cartera de créditos, como determinantes de su perspectiva en el corto plazo. Asimismo, tomará en cuenta la adecuación de su estructura organizacional a las recientes incorporaciones registradas y efectos sobre el desarrollo de los negocios de la entidad.

**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	mar-16	mar-17	mar-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>1.517.304</b>	<b>1.848.989</b>	<b>2.071.989</b>	<b>12,1%</b>	<b>120.084.018</b>
Disponibilidades	112.984	160.501	275.859	373.389	443.783	329.368	421.447	528.288	25,4%	25.780.136
Valores Públicos	14.980	29.793	34.752	68.802	68.538	49.441	59.268	88.131	48,7%	13.390.224
<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>1.023.989</b>	<b>1.203.653</b>	<b>1.299.856</b>	<b>8,0%</b>	<b>73.902.670</b>
Productos Financieros brutos	22.610	28.172	36.259	43.221	36.648	<b>38.384</b>	47.974	37.708	-21,4%	1.490.329
Bienes de Uso	16.581	18.211	19.183	19.834	19.029	20.039	19.682	18.664	-5,2%	867.823
<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>1.364.213</b>	<b>1.679.463</b>	<b>1.892.878</b>	<b>12,7%</b>	<b>106.268.827</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>1.263.431</b>	<b>1.506.728</b>	<b>1.688.444</b>	<b>12,1%</b>	<b>87.998.955</b>
Depósitos Cta Cte	0	0	59.144	143.219	254.618	77.716	197.313	267.934	35,8%	24.638.993
Depósito a la Vista	128.789	168.693	201.745	269.741	313.895	209.055	259.963	312.222	20,1%	31.027.286
Depósitos a Plazo Fijo	45.342	104.101	125.197	113.383	129.265	126.254	98.008	120.668	23,1%	835.985
CDA	441.689	546.293	834.651	932.975	907.539	829.062	924.876	959.087	3,7%	30.829.068
Préstamos de Otras Entidades	58.939	50.389	50.090	73.195	86.195	46.803	71.465	118.114	65,3%	10.222.438
<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>153.091</b>	<b>169.526</b>	<b>179.111</b>	<b>5,7%</b>	<b>13.815.191</b>
Capital Integrado	47.032	58.500	73.360	100.000	100.000	84.488	100.000	100.000	0,0%	5.885.316
Reservas	41.722	50.253	29.582	33.622	37.239	33.622	37.239	37.239	0,0%	3.353.517
Margen Financiero	90.863	116.858	136.253	124.165	122.603	30.901	30.640	29.920	-2,4%	1.439.870
Margen de Servicios	9.132	12.429	11.837	16.794	16.222	1.465	3.826	3.596	-6,0%	313.929
Margen por Op. Cambiarias y Arbitrarias	4.256	4.036	5.938	5.099	6.723	1.752	1.992	820	-58,8%	98.764
Margen por Valuaciones	-257	-665	-1.298	-1.891	-589	-725	-454	-238	-47,6%	-1.652
Margen por Otros Ingresos y Egresos Operativos	19.849	27.179	27.488	29.767	23.957	8.152	7.462	8.000	7,2%	84.333
<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>41.545</b>	<b>43.467</b>	<b>42.098</b>	<b>-3,1%</b>	<b>1.939.160</b>
Gastos Administrativos	88.378	110.689	125.620	130.435	126.584	31.146	31.921	31.633	-0,9%	949.292
Ingresos Extraordinarios	2.034	2.497	6.087	7.574	7.188	1.253	1.204	1.248	3,6%	6.081
<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>9.000</b>	<b>9.525</b>	<b>8.365</b>	<b>-12,2%</b>	<b>348.220</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>2.652</b>	<b>3.225</b>	<b>3.347</b>	<b>3,8%</b>	<b>590.331</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>1.110.585</b>	<b>1.263.412</b>	<b>1.322.993</b>	<b>4,7%</b>	<b>74.149.085</b>
Cartera Vigente	646.506	737.465	1.101.067	1.212.843	1.278.076	1.055.213	1.200.619	1.263.057	5,2%	71.977.334
Cartera Vencida	26.035	30.363	49.465	53.662	47.823	55.372	62.793	59.936	-4,5%	2.171.751
Previsiones constituidas	31.272	36.231	54.419	54.354	38.508	55.147	56.023	39.792	-29,0%	2.444.649
Renovada	33.439	42.442	91.652	84.153	79.239	78.569	83.880	92.313	10,1%	8.805.880
Refinanciada	7.281	9.801	16.691	9.948	8.057	15.094	8.725	5.497	-37,0%	451.640
Reestructurada	271	873	25.960	10.216	34.016	26.447	4.834	30.235	525,4%	1.986.132
Medidas de Apoyo a los sect. Agrícola y Ganadero	0	0	0	85.454	22.818	0	79.048	20.497	-74,1%	392.708
<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>120.110</b>	<b>176.487</b>	<b>148.541</b>	<b>-15,8%</b>	<b>11.636.360</b>
<b>Principales Indicadores Financieros</b>	<b>Variación</b>									
Capital Adecuado	12,27%	11,27%	9,61%	8,93%	8,34%	9,79%	8,83%	8,24%	-0,6%	10,7%
ROA anualizado	2,27%	2,22%	1,49%	1,03%	0,67%	0,70%	0,70%	0,65%	-0,1%	2,2%
ROE anualizado	20,7%	21,9%	17,4%	12,3%	8,3%	7,1%	7,8%	7,6%	-0,1%	19,6%
Margen de Intermediación	73,4%	73,1%	75,6%	71,4%	72,6%	74,4%	70,5%	71,1%	0,6%	74,3%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	24,8%	23,4%	33,6%	32,3%	27,2%	36,2%	37,0%	33,5%	-3,6%	15,7%
Morosidad	3,9%	4,0%	4,3%	4,2%	3,6%	4,99%	4,97%	4,53%	-0,4%	2,9%
Cobertura	120,1%	119,3%	110,0%	101,3%	80,5%	99,6%	89,2%	66,4%	-22,8%	112,6%
Cartera RR/ Cartera Total	6,1%	6,8%	9,4%	7,4%	6,6%	8,4%	7,3%	7,4%	0,1%	12,5%
Cartera RRR/ Cartera Total	6,09%	6,92%	11,67%	14,98%	10,87%	10,82%	13,97%	11,23%	-2,7%	15,7%
Cartera Vencida +RRR/ Cartera Total	10,0%	10,9%	16,0%	19,2%	14,5%	15,8%	18,9%	15,8%	-3,2%	18,6%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. Totales	21,3%	23,7%	26,3%	30,5%	32,1%	30,7%	32,6%	36,5%	3,9%	44,5%
Disponibilidades/ Depósitos a la Vista	87,7%	95,1%	136,7%	138,4%	141,4%	157,6%	162,1%	169,2%	7,1%	75,9%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	16,9%	29,3%	33,5%	12,60%	8,07%	18,22%	17,55%	7,99%	-9,6%	5,0%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	21,0%	32,8%	48,8%	19,41%	9,87%	29,60%	19,26%	12,06%	-7,2%	7,1%
Gastos Personal/Gastos Totales	51,6%	52,7%	53,4%	50,8%	51,2%	51,5%	50,3%	51,2%	1,0%	46,3%
Gastos Administrativo / Margen Operativo	71,4%	69,3%	69,7%	75,0%	74,9%	75,0%	73,4%	75,1%	1,7%	49,0%
Sucursales y Dependencias	44	47	49	48	44	49	48	44	-400,0%	548
Personales superior	4	4	4	4	5	4	4	5	100,0%	296
Total de Personas	777	905	853	740	684	839	721	665	-56	10.138
<b>Participación en el Sistema</b>	<b>Variación</b>									
Activos / Activos del Sistema	20,6%	21,3%	1,4%	1,6%	1,7%	1,4%	1,6%	1,7%	0,1%	100,0%
Depósitos / Depósitos del Sistema	22,6%	22,8%	1,7%	1,9%	1,9%	1,7%	1,9%	1,9%	0,1%	100,0%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del S	20,8%	21,0%	1,5%	1,7%	1,8%	1,5%	1,8%	1,8%	0,0%	100,0%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	17,5%	17,8%	1,3%	1,4%	1,3%	1,3%	1,4%	1,3%	-0,1%	100,0%

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

**Corte de actualización:** 31 de marzo 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