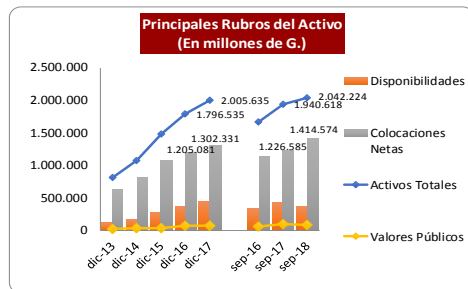


GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. | INTERFISA BANCO |

CORTE DE SEGUIMIENTO: 30 DE SETIEMBRE DE 2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO	Analista: CP Andrea B. Mayor G. amayor@solventa.com.py Tel.: (+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	DICIEMBRE/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 de la solvencia del Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. | Interfisa Banco | responde a su moderada capacidad de generación de ingresos y márgenes financieros desde su conversión a banco, luego de la orientación de las operaciones hacia el segmento corporativo, así como en la gradual diversificación de sus fuentes de fondeo. Considera además su larga trayectoria y la amplia cobertura de sucursales ubicadas en diversas zonas estratégicas del país.

Sumado a ello, contempla el mantenimiento de su posición de liquidez y un razonable respaldo patrimonial, acorde al desarrollo de su negocio. Adicionalmente, toma en cuenta la incorporación de profesionales de experiencia, potenciando su entorno corporativo y conducción estratégica.

En contrapartida, la nota recoge los acotados márgenes de intermediación y los elevados gastos administrativos y cargos por provisionamiento, que limitan la eficiencia de sus operaciones, así como la obtención de mayores resultados. Asimismo, considera el grado de exposición de su cartera, asociados principalmente a microcréditos y al sector agrícola, evidenciados en las medidas de contención tomadas, como la continua venta de cartera y/o su cesión a fideicomisos de administración de créditos.

Por otra parte, se encuentra inmerso aún en un proceso de consolidación de su estructura interna y plan de negocios, en línea con los recientes cambios registrados en su plana ejecutiva y directiva, así como en la reorientación de sus objetivos y planes estratégicos.

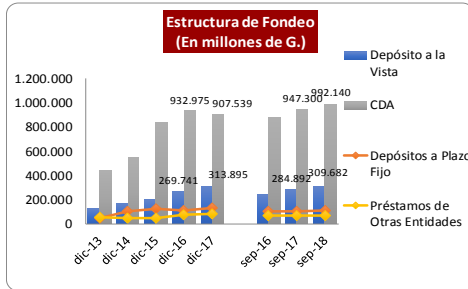
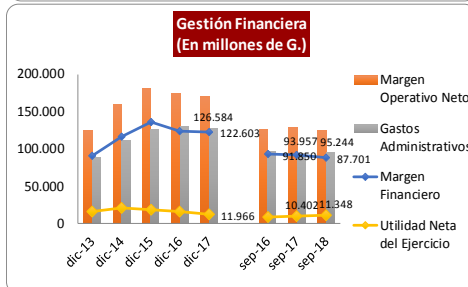
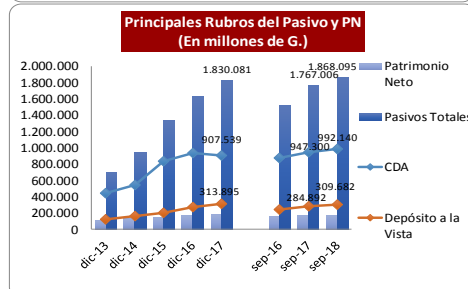
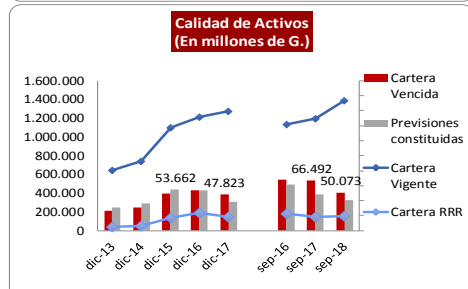
Interfisa Banco cuenta con 38 años de trayectoria en la industria financiera y una red de 42 sucursales, a partir de la cual brinda una diversificada línea de productos y servicios financieros, principalmente para los sectores mipymes, corporativo y personal, y en menor medida agrícola, servicios y consumo. Adicionalmente, ofrece otros servicios no financieros como giros, remesas, pagos de servicios, entre otros.

La administración de la entidad recae en sus principales accionistas, quienes ocupan cargos directivos y participan en la supervisión y toma de decisiones. En los últimos trimestres, se han presentado cambios estratégicos en ciertas áreas claves, incorporando profesionales con experiencia en el sector financiero.

Con relación a la intermediación financiera, las colocaciones netas y depósitos han evidenciado un incremento interanual de 15,3% y 6,6% a septiembre 2018, respectivamente, siguiendo la evolución favorable con relación a periodos anteriores (2015-2017). Esto, se ha dado fundamentalmente por el aumento de los negocios con el sector no financiero, sobre todo en los sectores mayoristas, ganadería y otros.

Por otra parte, los valores públicos han disminuido en 3,9% al corte de setiembre 2018, siendo su valor de G. 87.509 millones, mientras que los bienes adjudicados en pago han crecido hasta G. 10.347 millones, con un aumento interanual de 182,0%.

En cuanto a su estructura de fondeo a setiembre 2018, se ha conformado en un 15,1% por depósitos en cuenta corriente, 18,3% a la vista, 6,4% a plazo fijo y 58,6% en certificados de ahorro (CDA's). En líneas generales, sus depósitos crecieron 6,6%, sobre todo aquellos en cuenta corriente (12,8%) y a la vista (8,7%). Asimismo, los



préstamos de otras entidades locales, valores emitidos (bursátiles) y otros pasivos lo hicieron en 1,1%, 7,5% y 68,9%, respectivamente.

En lo referente a la gestión crediticia, la morosidad se ha reducido de 5,3% a 3,5% entre setiembre 2017 y 2018, aunque se mantiene por encima del promedio del sistema (2,9%). La cobertura de cartera vencida ha subido a 81,3%, superior en comparación al mismo periodo del año anterior (73,2%). Esto guarda relación con las medidas de contención y transferencias de riesgo tomadas en los últimos periodos, así como por el aumento de las operaciones reestructuradas y renovaciones.

Al respecto, la cartera cedida a fideicomisos y los valores de venta de cartera a setiembre 2018 han alcanzado G. 37.276 millones y G.16.147 millones, respectivamente, conformadas principalmente por créditos provenientes de microempresas y consumo, provisionados en su totalidad. Mientras que los créditos con medidas transitorias y reestructurados han disminuido en 39,9% y 63,7%, respectivamente.

Con respecto al desempeño financiero, el margen financiero de Interfisa ha decrecido en los últimos periodos evaluados, en 4,5% entre setiembre 2017 y 2018, producto de la alta competitividad y nivel de endeudamiento de ciertos segmentos de enfoque, dificultando la colocación de recursos e incidiendo sobre el rendimiento de las tasas ofrecidas y pagadas. No obstante, las ganancias obtenidas por servicios y otras operaciones, han registrado una evolución positiva, aportando el 11% y 16,5% sobre el margen operativo neto a setiembre 2018.

Seguidamente, se ha observado que sus gastos administrativos se mantiene elevados (por sucursales y personal) y han crecido en 1,4% a setiembre 2018, consumiendo el 76% del margen operativo neto, por encima de lo registrado por el sistema (59,3%). No obstante, cabe señalar que el Banco ha realizado ajustes sobre el tamaño de su plantilla de colaboradores (767 vs 642 entre septiembre 2016 y 2018) y cantidad de sucursales (50 vs 42).

Con todo, la utilidad neta ha crecido interanualmente en 9,0%, hasta G. 11.348 millones, explicado por los menores cargos por provisionamiento comparado con septiembre 2017 (-17,7%, hasta G. 22.384 millones). Es así que, los ratios de rentabilidad anualizados ROA y ROE cerraron en 0,8% y 9,4%, respectivamente, por debajo del sistema (2,3% y 22,8%).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación permanece aún en "Estable", en línea con la moderada evolución de su intermediación financiera, con un respaldo patrimonial acorde al tamaño de sus operaciones y una razonable posición de liquidez. Sin embargo, considera que sus operaciones todavía presentan acotados márgenes financieros con relación a los del sistema que, sumado a elevados gastos administrativos, presionan sobre la capacidad de fortalecer sus resultados e indicadores de rentabilidad y eficiencia.

Al respecto, Solventa seguirá monitoreando el desarrollo de su negocio, principalmente en lo que se refiere a la evolución de sus ingresos por intermediación financiera, márgenes, gestión y calidad de su cartera al cierre del ejercicio de 2018, considerando un escenario de elevada competitividad y el mantenimiento de una baja eficiencia operativa.

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	sep-16	sep-17	sep-18	Variación	SISTEMA
Activos Totales	808.609	1.072.815	1.482.504	1.796.535	2.005.635	1.670.866	1.940.618	2.042.224	5,2%	122.318.305
Disponibilidades	112.984	160.501	275.859	373.389	443.783	339.484	428.293	374.442	-12,6%	23.206.419
Valores Públicos	14.980	29.793	34.752	68.802	68.538	59.133	97.541	87.509	-10,3%	11.462.090
Colocaciones Netas	619.857	801.600	1.070.199	1.205.081	1.302.331	1.133.406	1.226.585	1.414.574	15,3%	80.636.344
Productos Financieros brutos	22.610	28.172	36.259	43.221	36.648	40.937	39.331	36.530	-7,1%	1.442.883
Bienes de Uso	16.581	18.211	19.183	19.834	19.029	19.959	18.957	17.763	-6,3%	859.249
Pasivos Totales	703.581	943.066	1.335.492	1.630.533	1.830.081	1.511.283	1.767.006	1.868.095	5,7%	107.942.335
Depósitos Totales	629.640	836.128	1.243.845	1.485.250	1.631.888	1.364.540	1.589.051	1.694.208	6,6%	88.196.690
Depósitos Cta Cte	0	0	59.144	143.219	254.618	117.883	226.474	255.562	12,8%	23.796.436
Depósito a la Vista	128.789	168.693	201.745	269.741	313.895	242.088	284.892	309.682	8,7%	31.168.161
Depósitos a Plazo Fijo	45.342	104.101	125.197	113.383	129.265	104.388	102.077	108.344	6,1%	711.043
CDA	441.689	546.293	834.651	932.975	907.539	875.413	947.300	992.140	4,7%	31.864.484
Préstamos de Otras Entidades	58.939	50.389	50.090	73.195	86.195	70.951	71.845	67.525	-6,0%	11.304.127
Patrimonio Neto	105.028	129.749	147.012	166.003	175.554	159.583	173.612	174.129	0,3%	14.375.969
Capital Integrado	47.032	58.500	73.360	100.000	100.000	94.112	100.000	100.000	0,0%	6.117.513
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	92.696	91.850	87.701	-4,5%	4.419.371
Margen de Servicios	9.132	12.429	11.837	16.794	16.222	11.409	12.308	13.743	11,7%	984.548
Margen por Op. Cambiarias y Arbitrarias	4.256	4.036	5.938	5.099	6.723	3.435	3.651	2.530	-30,7%	275.803
Margen por Valuaciones	-665	-665	-1.298	-1.891	-589	-1.457	928	92	-90,1%	76.561
Margen por Otros Ingresos y Egresos Operativos	-27.179	-27.179	-27.488	-29.767	-23.957	-19.571	-19.036	-20.594	8,2%	251.041
Margen Operativo Neto	130.765	159.837	180.217	173.934	168.915	125.653	127.774	124.659	-2,4%	5.985.294
Gastos Administrativos	88.378	110.689	125.620	130.435	126.584	96.066	93.957	95.244	1,4%	2.964.027
Ingresos Extraordinarios	2.034	2.497	6.087	7.574	7.188	5.085	3.894	4.445	14,1%	93.712
Previsiones aplicadas	19.152	27.813	40.167	32.658	35.998	25.313	27.205	22.384	-17,7%	992.762
Utilidad neta del ejercicio	23.198	20.997	18.086	16.143	11.966	9.149	10.402	11.348	9,1%	1.940.267
Cartera Total	672.542	767.828	1.150.532	1.266.505	1.325.899	1.203.677	1.262.327	1.437.027	13,8%	80.827.734
Cartera Vigente	646.506	737.465	1.101.067	1.212.843	1.278.076	1.135.743	1.195.834	1.386.954	16,0%	78.488.563
Cartera Vencida	26.035	30.363	49.465	53.662	47.823	67.934	66.492	50.073	-24,7%	2.339.172
Previsiones constituidas	31.272	36.231	54.419	54.354	38.508	61.447	48.651	40.728	-16,3%	2.546.032
Renovada	33.439	42.442	91.652	84.153	79.239	84.895	90.021	118.386	31,5%	9.842.432
Refinanciada	7.281	9.801	16.691	9.948	8.057	10.837	8.291	12.090	45,8%	436.366
Reestructurada	271	873	25.960	10.216	34.016	13.823	17.614	10.592	-39,9%	2.072.311
Medidas de Apoyo a los sect. Agrícola y Ganadero	0	0	0	85.454	22.818	71.311	34.404	12.478	-63,7%	306.715
Cartera RRR	40.991	53.116	134.303	189.771	144.131	180.865	150.330	153.545	2,1%	12.657.823
Principales Indicadores Financieros	Variación									
Capital Adecuado	12,3%	11,3%	9,6%	8,9%	8,3%	9,3%	8,6%	8,1%	-0,5%	11,0%
ROA anualizado	2,3%	2,2%	1,5%	1,0%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,0%	2,3%
ROE anualizado	20,7%	21,9%	17,4%	12,3%	8,3%	8,3%	8,6%	9,4%	0,8%	22,8%
Margen de Intermediación	62,1%	64,7%	61,7%	56,9%	55,2%	57,1%	55,2%	54,4%	-0,8%	64,1%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	24,8%	23,4%	33,6%	32,3%	27,2%	42,6%	38,3%	28,8%	-9,5%	16,3%
Morosidad	3,9%	4,0%	4,3%	4,2%	3,6%	5,6%	5,3%	3,5%	-1,8%	2,9%
Cobertura	120,1%	119,3%	110,0%	101,3%	80,5%	90,5%	73,2%	81,3%	8,2%	108,8%
Cartera RR/ Cartera Total	6,1%	6,8%	9,4%	7,4%	6,6%	8,0%	7,8%	9,1%	1,3%	12,7%
Cartera RRR/ Cartera Total	6,1%	6,9%	11,7%	15,0%	10,9%	15,0%	11,9%	10,7%	-1,2%	15,7%
Cartera Vencida +RRR/ Cartera Total	10,0%	10,9%	16,0%	19,2%	14,5%	20,7%	17,2%	14,2%	-3,0%	18,6%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. Totales	21,3%	23,7%	26,3%	30,5%	32,1%	29,9%	33,9%	27,3%	-6,6%	39,3%
Disponibilidades/ Depósitos a la Vista	87,7%	95,1%	136,7%	138,4%	141,4%	140,2%	150,3%	120,9%	-29,4%	71,8%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	16,9%	29,3%	33,5%	12,6%	8,1%	9,9%	8,2%	15,3%	7,1%	5,0%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	21,0%	32,8%	48,8%	19,4%	9,9%	15,3%	16,5%	6,6%	-9,8%	7,1%
Gastos Personal/Gastos Totales	51,6%	52,7%	53,4%	50,8%	51,2%	50,9%	50,5%	52,8%	2,3%	44,9%
Gastos Administrativo / Margen Operativo	67,6%	69,3%	69,7%	75,0%	74,9%	76,5%	73,5%	76,4%	2,9%	49,5%
Sucursales y Dependencias	44	47	49	48	44	50	48	42	-6	546
Personales superior	4	4	4	4	5	4	4	6	2	277
Total de Personas	777	905	853	740	684	767	683	642	-41	10109
Participación en el Sistema*	Variación									
Activos / Activos del Sistema	20,6%	21,3%	1,4%	1,6%	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%	0,0%	100,0%
Depósitos / Depósitos del Sistema	22,6%	22,8%	1,7%	1,9%	1,9%	1,8%	1,9%	1,9%	0,0%	100,0%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	20,8%	21,0%	1,5%	1,7%	1,8%	1,7%	1,7%	1,8%	0,0%	100,0%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	17,5%	17,8%	1,3%	1,4%	1,3%	1,3%	1,3%	1,2%	-0,1%	100,0%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodos 2013/2017, cortes trimestrales de setiembre 2016/2017/2018, y valores del sistema a setiembre 2018.

*Desde inicios del 2015, Interfisa se convierte en Banco.

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: 19 de diciembre de 2018.

Corte de actualización: 30 de setiembre 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
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.

Elaborado por:

Andrea B. Mayor G.

Analista de Riesgo