

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

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	ABRIL/2014	ABRIL/2015
SOLVENCIA	A+py	A+py
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: CPN Mirna Figueredo mfigueredo@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"

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 asignada al Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. |Interfisa Banco|, responde por un lado a su adecuado perfil de negocios, reflejado en el continuo crecimiento de sus operaciones y en el sólido posicionamiento alcanzado dentro del sistema financiero. Considera además, el gradual fortalecimiento patrimonial registrado en los últimos años, y el mantenimiento de una razonable posición de liquidez.

Por otra parte, la Entidad se encuentra expuesta a mayores niveles de competitividad y de riesgos dentro de su nicho de negocios, así como a efectos adversos de factores económicos, y propios del sistema financiero. Considera, a su vez su indicador de eficiencia operativa de 69,3% obtenido a partir el crecimiento de su estructura de gastos, explicado por la apertura de nuevas sucursales. Esto ha sido acompañado por el incremento de las provisiones del ejercicio (56,59% del resultado antes de provisiones), los cuales han tenido incidencia sobre la obtención de mayores niveles de rentabilidad.

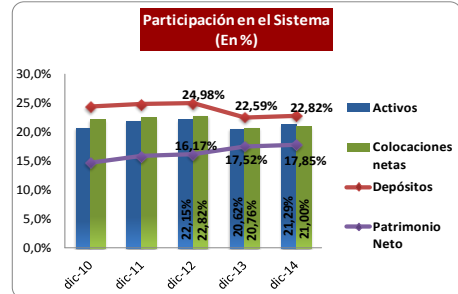
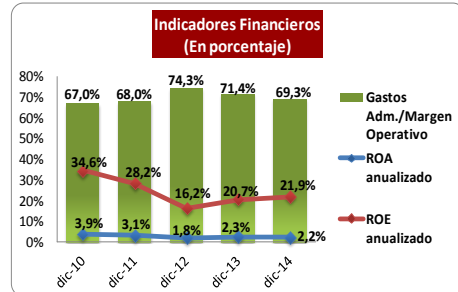
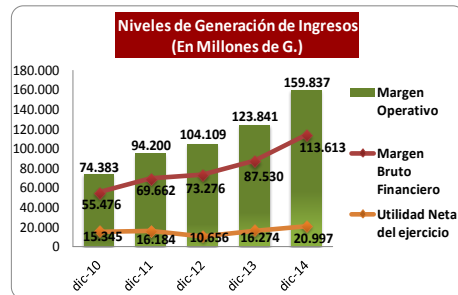
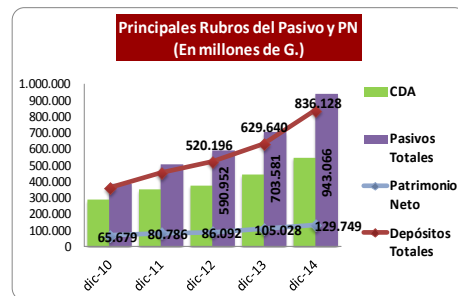
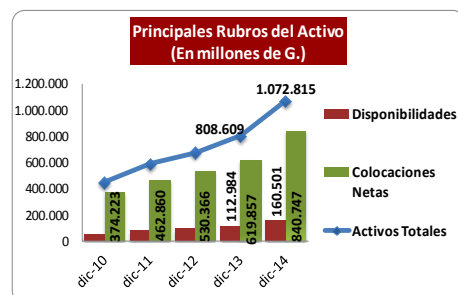
Interfisa Banco, cuenta con una importante trayectoria en el sistema financiero, mantiene un liderazgo en el segmento de Microfinanzas, principalmente a través de la asistencia crediticia a micro y pequeñas empresas, tanto del área rural como del área urbana. Asimismo, ofrece un financiamiento importante en préstamos para consumo y pymes. La propiedad se encuentra bajo el control de sus principales accionistas, quienes han demostrado una activa participación en la administración y toma de decisiones estratégicas.

Asimismo, la Entidad se ha encontrado inmersa en un proceso de ajustes y cambios dentro de su estructura organizacional, a través de la incorporación de profesionales con experiencia bancaria en áreas ejecutivas y de control, en el marco de un entorno más amplio de Gobierno Corporativo, y de su reciente conversión a Banco.

En relación a la cartera activa y pasiva, ha demostrado un razonable nivel de intermediación financiera, acompañado de una mayor diversificación de fondeo a partir de las emisiones de bonos subordinados registradas durante el 2014. Al respecto, las Colocaciones han demostrado un crecimiento interanual de 35,64% principalmente por el aumento de los créditos al Sector Financiero, asimismo los Depósitos Totales han aumentado 32,79% con respecto al ejercicio anterior, luego del importante incremento de los Depósitos a Plazo Fijo (129,59%).

En cuanto a la gestión crediticia, se ha evidenciado una tendencia estable de sus niveles de morosidad en los últimos tres años, a través de la contención de la cartera vencida. Al respecto, se ha recurrido a la venta periódica de cartera vencida, pero acompañado de un elevado nivel de cobertura de provisiones, que ha arrojado un indicador de 121,7%.

Al cierre evaluado, el Banco ha registrado un margen de intermediación financiera de 71,1%, luego de un leve incremento de 0,4%. Por otro lado, su margen operativo se ha incrementado en 29,07% alcanzando G. 159.837 millones, así luego de considerar la estructura de gastos y las provisiones del ejercicio, han obtenido una utilidad neta de G. 20.997 millones, con un crecimiento del 29,02% con respecto al cierre anterior.



Esto finalmente se ha visto reflejado en los indicadores de rentabilidad, con un ROA de 2,2% levemente inferior al registro del 2013 (2,3%) y al promedio del sistema de 2,5%, y un ROE de 21,9% el cual se ha posicionado por encima de la media del sistema de 20,3%.

TENDENCIA

La tendencia asignada es “Estable”, considerando la performance de sus principales indicadores financieros y la constante evolución de los negocios de la Entidad, que finalmente deberían contribuir al proceso de fortalecimiento en el cual se encuentra inmersa Interfisa, dentro del proceso de conversión a Banco. Esto ha implicado la incorporación de personal, reestructuración de áreas, formulación de planes estratégicos, adecuación de políticas y procedimientos, entre otros, que conllevan un periodo de maduración / adecuación, que luego se traducirían, principalmente, en mayores niveles de rentabilidad, capitalización y eficiencia operativa.

FORTALEZAS

- Mantiene una fuerte posición competitiva en el segmento de Microfinanzas, con una importante cobertura geográfica en zonas urbanas y rurales a través de su amplia red de sucursales.
- Adecuada diversificación de la cartera de créditos y de clientes, reflejada en la composición de su portafolio por tamaño de deudor.
- Elevado involucramiento de sus principales accionistas en la administración del negocio.
- Diversificación de las fuentes de fondeo y financiamiento, evidenciados a partir de la emisión de bonos subordinados.
- Constantes inversiones en tecnología y consultorías que redundan en procesos y servicios más eficientes.

RIESGOS

- Teniendo en cuenta que la Entidad desarrolla su actividad financiera en la economía paraguaya, sus operaciones se encuentran expuestas a un menor desempeño de los diferentes sectores donde opera.
- Significativo crecimiento de la cartera en el segmento de consumo, con la consecuente exposición a mayores riesgos crediticios, considerando el elevado nivel de endeudamiento existente en dicho segmento.
- La constante expansión geográfica ha sido acompañada por el crecimiento de su estructura de gastos, lo cual ha incidido en el mantenimiento de sus niveles de eficiencia por encima del promedio del sistema.
- La Entidad ha registrado un proceso de reorganización y cambios dentro de su estructura, considerando su reciente conversión a Banco, lo que contempla un tiempo de maduración y consolidación para los nuevos procesos operativos y para el ambiente tecnológico.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

La Entidad ha mantenido su enfoque de negocios orientado al segmento de Microfinanzas, asistiendo a microempresarios tanto del área urbana como rural

Grupo Internacional de Finanzas Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto | Interfisa Banco | opera en el sistema financiero desde el año 1978. Posteriormente, por medio del apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) han incorporado una tecnología crediticia para atender las necesidades de los micro-emprendimientos urbanos, asimismo continuando con su visión estratégica han incursionado en el sector rural. Lo precedente, ha permitido que actualmente la Entidad se posicione como una de las entidades líderes en la concesión de créditos rurales a micro y pequeños empresarios.

En ese sentido, ofrece productos y servicios a sus clientes como préstamos personales, para la vivienda, asociaciones, ahorros (a la vista y certificados de depósitos de ahorro), tarjetas de crédito, remesas y otros servicios no financieros.

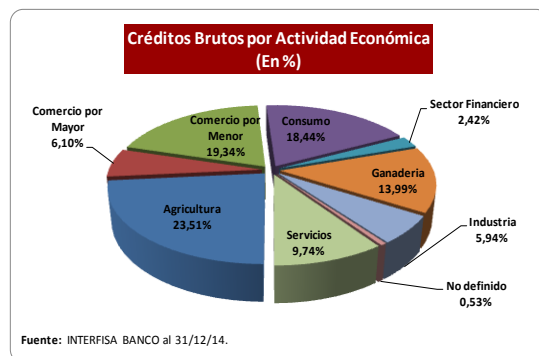
La orientación hacia las micro pequeñas y medianas empresas, ha conllevado una continua expansión geográfica, así durante el ejercicio evaluado se ha evidenciado la apertura de tres nuevas sucursales, con lo cual Interfisa ha alcanzado un total de 47 sucursales y centros de atención distribuidas prácticamente en todos los departamentos del país, además de la casa matriz, en ese sentido la Entidad cuenta con más de 900 colaboradores.

La Entidad, ha contratado los servicios de una consultora de importante prestigio internacional, a partir de cual se ha elaborado un plan estratégico para el periodo 2015-2020, en el cual se han definido 3 pilares estratégicos: 1- Posicionamiento estratégico en productos y/o servicios, 2- Posicionamiento estratégico en excelencia operativa y 3- Posicionamiento estratégico en la relación con los clientes, con lo precedente se pretende lograr una adecuada rentabilidad para los accionistas y contribuir al desarrollo económico y social de la comunidad.

Con relación a la cartera de créditos por actividad económica al cierre del ejercicio evaluado, los sectores con mayor participación han sido: Sector Comercial con el 25,44%, Agricultura 23,51%, Consumo 18,43%, Ganadería 13,99%, y en menor proporción los demás sectores.

Como hechos posteriores al cierre evaluado, se menciona que a inicios del 2015, el Banco Central del Paraguay mediante Resol. N° 9 - Acta N° 7 de fecha 27 de enero de 2015, ha aprobado la transformación de Financiera a Banco y en febrero de 2015 han obtenido la licencia para operar como tal, siendo su actual denominación Grupo Internacional de Finanzas Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto | Interfisa Banco |.

Al respecto, considerando que desde hace tiempo la Entidad ya se encontraba avanzando en el proceso de su conversión a banco, ha venido trabajando el fortalecimiento de su estructura organizacional, con el objeto de contar con los recursos necesarios para atender a sus clientes y ofrecer a los mismos los nuevos productos que conlleva su designación como banco.



ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La administración y control de la Entidad se ha mantenido a cargo de sus principales accionistas, acompañada se plana ejecutiva

Durante el 2014, Interfisa Banco ha pasado por un proceso de cambios e incorporaciones dentro de su estructura organizacional y de responsables de algunas áreas. Considerando que su conversión a Banco se daría en un corto plazo han incorporado la figura de una Dirección Ejecutiva, cuyo responsable es un profesional con amplia experiencia en el sistema bancario. Asimismo, se ha observado el nombramiento de una nueva persona en el cargo de la Gerencia General.

Adicionalmente, en el marco de las reestructuraciones observadas se han incorporado la Gerencia de Créditos y Cobranzas de la cual dependen las áreas de evaluación de créditos, clasificación de cartera, cobranzas, recuperación y normalización y servicios legales, y la Gerencia de Operaciones a la cual reportan los departamentos financiero, administrativo, de sistemas, internacional y de procesos. Lo anterior, contempla un entorno más amplio de Gobierno Corporativo y el fortalecimiento de las áreas de supervisión y control.

Se ha observado una sinergia importante de sus directivos en la conducción institucional a través de la supervisión y relacionamiento con sus principales ejecutivos, quienes son los responsables de llevar adelante los planes estratégicos, las políticas y los controles en la Entidad.

De esta manera, los directivos han demostrado un adecuado compromiso para el mayor fortalecimiento de su gestión y control, a través de su activa participación en los diferentes Comités. Al respecto, la Entidad cuenta con Comité de Activos y Pasivos (CAPA), Comité de Cumplimiento, Comité de Gestión de Personas, Comité Estratégico, Comité de Auditoría, Comité TIC, Comité Riesgos y Comité de Seguridad, los mismos mantienen reuniones periódicas quedando constancia en actas labradas en cada sesión.

En cuanto a la Unidad de Control, se menciona que han obtenido razonables niveles de cumplimiento en los dos semestres del ejercicio 2014. Como parte del plan de trabajo, se realizan revisiones en cuanto a disponibilidades, control de la cartera de créditos, cambios, bienes adjudicados, control de procesos que incluye a su vez riesgos financieros, operacionales, gestión fiduciaria, sucursales, y además de cualquier otra área que requiera una revisión puntual.

En relación a las sanas prácticas de Gobierno Corporativo, la Entidad ha venido trabajando en la implementación de los principios recomendados en el marco normativo general, evidenciados principalmente en los cambios e incorporaciones observadas en su estructura organizacional, a fin de afianzar los canales de comunicación y un ambiente más propicio en el control y cumplimiento de los mismos. En ese sentido, se señala la labor realizada por los distintos Comités mencionados precedentemente, así como la publicación del Informe de Gobierno Corporativo en la página web de la Entidad correspondiente al ejercicio concluido en Diciembre de 2013, de conformidad a la Circular SB. SG. N° 00392/2013.

Propiedad

La composición accionaria de la Entidad es de propiedad mayoritariamente local, conformada por un grupo diversificado de accionistas de amplia trayectoria empresarial en el país. En ese sentido, se ha reflejado una activo involucramiento de sus dos principales accionistas en la administración, control y supervisión de la Entidad, quienes concentran una participación de 29,74% del total de las acciones.

Interfisa cuenta con un capital social autorizado de G. 60.000 millones, en ese sentido, al cierre evaluado ha sido integrado el 97,5% alcanzando G. 58.500 millones. El mismo ha estado compuesto por G. 20.000 millones en acciones ordinarias de voto múltiple, G. 28.500 millones en acciones ordinarias simples, y G. 10.000 millones en acciones preferidas.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Elevada participación y posicionamiento en el sistema financiero, así como un fuerte liderazgo en su nicho de negocios

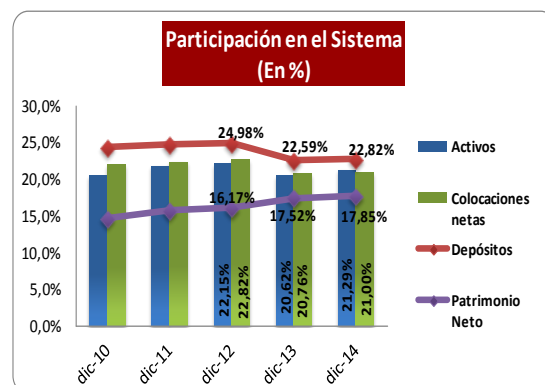
Si bien se ha observado un elevado nivel de competitividad en el sistema financiero, la Entidad ha registrado un crecimiento razonable de sus principales rubros durante el ejercicio evaluado, lo que le ha permitido mantener un elevado posicionamiento dentro del sistema financiero nacional.

Al respecto, los Activos Totales han alcanzado G. 1.072.815 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 32,67%, equivalente a G. 264.206 millones, a partir del incremento principalmente de sus Disponibilidades, Valores Públicos y Colocaciones, posicionándose en el primer lugar del sistema financiero con una participación de 21,29%

En ese sentido, las Colocaciones Netas de G. 840.747 millones han registrado un aumento de 35,64%, a partir del crecimiento observado en los créditos otorgados tanto al Sector Financiero como al Sector no Financiero. Con lo precedente, han alcanzado una participación de 21,00% y han logrado consolidarse en el primer lugar entre las entidades financieras con mayor nivel de Colocaciones.

Con relación a los Depósitos Totales, la Entidad ha logrado un crecimiento interanual de 32,79%, siendo su valor G. 836.128 millones, resultante del incremento principalmente de los Depósitos a Plazo Fijo (129,59%). Esto le ha permitido aumentar levemente su cuota de participación con relación al 2013 hasta 22,82%, con lo cual se han mantenido en el primer lugar del sistema financiero.

Por último, el Patrimonio Neto de Interfisa ha sido de G. 129.749 millones, registrando un ligero incremento de 0,3% con relación al cierre del 2013, con lo cual su participación en el sistema ha sido de 17,85%. Al respecto, el capital integrado de la Entidad ha mantenido una tendencia creciente en los últimos años alcanzando G. 58.500 millones, con lo cual han logrado mantener razonables niveles de solvencia patrimonial en relación a sus negocios financieros, y se han ubicado en el segundo lugar del sistema financiero.



GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Se evidencia una prudente gestión crediticia con adecuado nivel de previsiones

La Entidad ha demostrado una prudente gestión crediticia en los últimos años, acompañado de una permanente actualización de sus manuales para los segmentos de Microfinanzas, Personal, Pymes y Corporativos, estableciendo los procedimientos para la aprobación y concesión de créditos, así como también mecanismos para el seguimiento y mejor recuperación de los mismos. Al respecto, en mayo de 2014 ha sido aprobada y puesta en vigencia la nueva versión de su Política General de Créditos.

Asimismo, el análisis y los mecanismos de control de la cartera de créditos han sido realizados teniendo en cuenta los requisitos de la Resolución N° 1/2007 del BCP. Las previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad son determinadas de acuerdo con la normativa del ente regulador y de las políticas establecidas por la Entidad.

La Entidad, cuenta con una Unidad de Control y Gestión de Riesgos Integrales, el cual se encarga del monitoreo de riesgos financieros, crediticios, operacionales y central de riesgos. Se menciona además, que la han venido trabajando en su actualización metodológica, a partir de la contratación de los servicios de una consultora internacional para la revisión y actualización de herramientas utilizadas en la medición de riesgos crediticios, a partir del cual se ha logrado aplicar cálculos para el monitoreo de la exposición crediticia, pérdidas esperadas y no esperadas, y valor en riesgo por cada segmento de la cartera.

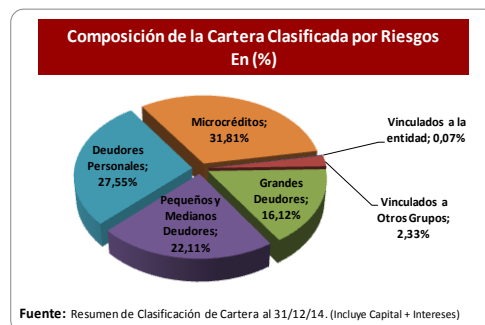
Igualmente, se ha trabajado en el fortalecimiento del seguimiento de la cartera vencida y recuperación de créditos, por medio de la incorporación de mayores canales para la gestión de cobranzas, como mensajería de recordación de vencimiento a través de la banca móvil, disponibilidad de servicios web y teléfonos móviles para cobro mediante débito de caja de ahorros, entre otros. Al respecto, cuentan con un manual para recuperación de créditos vencidos y en marzo de 2014 ha sido emitida la política de proceso de ejecución judicial a deudores morosos.

Adicionalmente, cabe señalar que la Entidad ha recurrido a la venta de cartera lo cual se ha evidenciado durante el año 2014, lo que a su vez ha contribuido en la contención del crecimiento de la cartera vencida y de la morosidad.

Composición y concentración de créditos en tipos de deudores

Al cierre de diciembre de 2014, la cartera de créditos clasificada por tipo de deudores se ha encontrado distribuida principalmente en Microcréditos con el 31,81% atendiendo el nicho de negocios de la Entidad. Igualmente, se ha observado una importante participación en créditos para Deudores Personales con el 27,55%, Pequeños y Medianos Deudores con el 22,11%, Grandes Deudores con el 16,12%, y los demás segmentos en menor proporción.

Por otro lado, el nivel de garantías constituidas para el total de créditos ha sido de G. 31.297 millones al cierre de diciembre de 2014, de los cuales G. 3.753 millones representan una cobertura del 2,46 % de la cartera clasificada y previsionada según categoría por tipo de deudor, desde 1.a a 6, que asciende a G. 152.472 millones. Al respecto, se menciona que dichos niveles se han mantenido bajos considerando el nicho de negocio de la Entidad.



DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Adecuada gestión de riesgos financieros posición, manejo de liquidez y riesgo de mercado

Interfisa Banco, ha trabajado permanentemente en el fortalecimiento de su gestión integral de riesgos, en ese sentido cuenta con la Unidad de Control y Gestión de Riesgos dependiente del Directorio, cuyo objetivo ha sido dotar a la Entidad de una unidad técnica independiente que realice el monitoreo de riesgos de mercado, liquidez, crédito y operacional de acuerdo a los estándares internacionales de Basilea II.

La Entidad cuenta con modelos adecuados para la identificación y medición de riesgos de tasas de interés, tipos de cambio y liquidez, lo que ha permitido el monitoreo sobre las posiciones asumidas de liquidez, en moneda extranjera y en relación a las tasas, informando y realizando recomendaciones puntuales para la corrección de las desviaciones registradas. Adicionalmente, se menciona que durante el 2014 han sido actualizados, aprobados por Directorio y puestos en vigencia los manuales de gestión de riesgos de liquidez y de mercado.

Las herramientas utilizadas comprenden el modelo VaR para tipos de cambio, modelos de brechas y de duración para tasas de interés, y modelos de volatilidad y brechas para liquidez. Asimismo, conforme a las reglamentaciones establecidas por el ente regulador se han realizado seguimientos a la posición en moneda extranjera y los límites máximos a la posición agregada neta.

Las gestiones realizadas son reportadas por la Unidad de Control y Gestión de Riesgos al Comité de Activos y Pasivos, quienes se reúnen mensualmente con el propósito de monitorear y adoptar las medidas que resulten necesarias.

Interfisa, cuenta con una herramienta de explotación de información que permite seguir los indicadores financieros, clasificados por banca, producto, sucursal y oficial. Esta herramienta de gestión posibilita el monitoreo diario de todos sus principales indicadores.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Proceso avanzado de desarrollo e implementación, a partir de un enfoque integral de riesgos

La Entidad ha venido trabajando desde hace varios años en las medidas de acción necesarias para el fortalecimiento de su entorno de gestión y procedimientos para la administración de riesgos generados por procesos, personas, tecnología y eventos externos.

Al respecto, en junio de 2014 ha sido emitido el Manual de Funciones y Procedimientos de Riesgo Operacional donde se delimitan las políticas de gestión que establecen las responsabilidades y la adecuada identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos inherentes al negocio.

Interfisa, ha trabajado en la actualización de la base de datos de eventos de riesgos, que cuenta con información de años anteriores a fin de que la misma permita la evaluación de procesos con mayor cantidad de eventos, donde se registran todos los informes generados por las áreas de auditoría interna, e informática, así como las solicitudes de acciones correctivas y preventivas que surjan. Asimismo, con la colaboración de las áreas de procesos y O&M se elaboró el mapa de procesos.

Para la evaluación del nivel de riesgos cuentan con la herramienta de autoevaluación, que contribuye a la identificación de las fortalezas y debilidades de sus procesos. Se menciona además que el personal encargado de la Unidad de Control de Riesgos ha recibido capacitaciones tanto a nivel local como internacional.

En cuanto al área de tecnología, se menciona que la plataforma tecnológica de la Entidad es constantemente renovada y desarrollada internamente con el objetivo de brindar soporte tanto a la gestión comercial como a los procesos bancarios de forma integral, ajustándose a las exigencias de la operatividad y de mitigación de riesgos, realizando importantes inversiones en infraestructura y plataformas adquiridas, tendientes a mejorar su entorno tecnológico, además de potenciar la eficiencia de los servicios ofrecidos. Asimismo, luego de su integración al Sistema Nacional de Pago (SIPAP)

se ha logrado establecer una relación directa con las procesadoras de tarjetas y las redes ATM, lo cual ha contribuido favorablemente a la generación de ingresos.

GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Adecuados niveles de rentabilidad, reflejados en sus principales indicadores financieros

Al cierre evaluado, la Entidad ha obtenido ingresos financieros por G. 304.186 millones, luego de un incremento de G. 52.114 millones, producto del aumento registrado en su mesa de cambios, así como del aumento de créditos otorgados tanto en el sector financiero como en el sector no financiero. Asimismo, sus costos financieros han aumentado en 15,82% alcanzando G. 190.573 millones. Con lo precedente, ha registrado un crecimiento interanual de 29,79% en su margen financiero alcanzando G. 113.613 millones, el cual ha evidenciado una tendencia ascendente en los últimos años.

Igualmente, se han incrementado sus ingresos netos por servicios y otras operaciones los cuales han sido de G. 16.290 millones y G. 61.753 millones, respectivamente. Lo que le ha permitido obtener un margen operativo neto de G. 159.837 millones, el cual ha sido superior en 29,07% respecto al año 2013.

Por otro lado, al analizar la estructura de gastos administrativos de la Entidad, se ha observado un crecimiento de 25,24% respecto al 2013, alcanzando G. 110.689 millones. Al respecto, se menciona que durante el 2014 se ha dado apertura a 3 (tres) nuevas sucursales con lo cual la Interfisa pasa a contar con 47 centros de atención al cliente y más de 900 funcionarios.

A partir de lo precedente, el nivel de eficiencia operativa ha arrojado un coeficiente de 69,3%, si bien ha demostrado una tendencia decreciente en los últimos tres años, aún se ha posicionado por encima de la media del sistema de 66,3%.

Otro aspecto considerado durante el ejercicio evaluado, ha sido la evolución de la constitución de las provisiones, cuyo valor al cierre de diciembre ha sido de G. 54.254 millones, mientras que las desafectaciones alcanzaron G. 26.441 millones, con lo cual las pérdidas netas por incobrabilidad han sido de G. 27.814 millones, con un crecimiento de 45,2% con relación al 2013.

Así, la utilidad neta del ejercicio ha sido de G. 20.997 millones, superior en 29,58% al obtenido en el año 2013. Este nivel de resultados ha permitido alcanzar un ROA de 2,2% en línea con lo registrado en el 2013 (2,3%) y levemente por debajo de la media del sistema de 2,5%, por otro lado el ROE ha sido de 21,9% por encima del registro del año anterior de 20,7% y del promedio del sistema financiero de 20,3%.

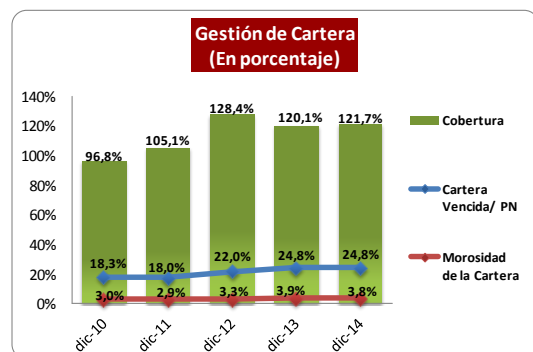
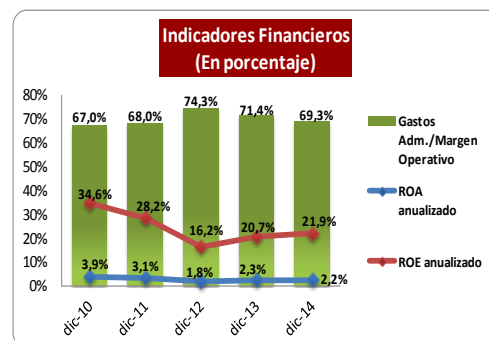
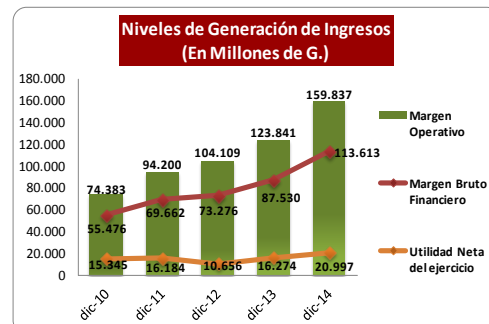
CALIDAD DE ACTIVOS

La Entidad ha mantenido razonables indicadores de calidad de activos, prudentes niveles de morosidad, acompañado de un elevado nivel de cobertura

A diciembre de 2014, Interfisa ha mantenido razonables indicadores de calidad de activos, el desempeño de la gestión crediticia ha evidenciado un razonable manejo de la cartera de créditos para el nivel de crecimiento registrado en los últimos años. Cabe señalar, que la misma constituye el principal rubro dentro de la composición de Activos Totales de la Entidad, con una participación del 78,37%.

Por otro lado, si bien el rubro de Valores Públicos representa sólo el 2,78% del total de Activos de la Entidad, conformados por Letras de Regulación Monetaria (LRM), que a diciembre de 2014 han alcanzado G. 29.793 millones luego de un importante incremento de 98,88% con relación al año anterior.

Las Colocaciones Netas han alcanzado G. 840.747 millones, con un crecimiento interanual de 35,64%, principalmente a partir del importante aumento de los préstamos otorgados al Sector Financiero equivalente a G. 19.292 millones, mientras que los créditos otorgados al Sector no Financiero se han incrementado en 26,32%. Este rubro ha mantenido una tendencia creciente en los últimos tres años.



En los últimos tres años, la Entidad ha registrado una tendencia variable en su Cartera RRR, al respecto al cierre evaluado, se ha observado que la misma se ha incrementado en 29,58% con relación al 2013 alcanzado G. 53.116 millones, conforme a lo precedente se menciona que la misma representa sólo el 6,3% de la Cartera Total. Asimismo, si consideramos la Cartera Vencida más la Cartera RRR, se evidencia que la misma constituye el 10,9% de la cartera.

Al cierre del 2014, la Entidad ha alcanzado una morosidad de 3,8%, levemente inferior al registro del ejercicio anterior de 3,9%, y posicionándose por debajo de la media del sistema de 4,2%, para una cartera total de créditos de G. 767.828 millones. De la misma, a la Cartera Vencida le ha correspondido G. 30.636 millones, mientras que la Cartera Vigente ha alcanzado G. 737.465 millones.

Por otro lado, se ha evidenciado elevados niveles de cobertura manteniéndose en los últimos tres años en torno a 120%, así al cierre evaluado han alcanzado 121,7% de la cartera vencida, posicionándose por encima del promedio del sistema de 109,1%. En ese sentido, el nivel de provisiones para la cartera ha sido de G. 36.231 millones, luego de un crecimiento interanual de 15,86%.

LIQUIDEZ Y FONDEO

Adecuada posición de liquidez, acompañada de una importante estructura de fondeo

La Entidad ha demostrado una razonable posición de liquidez, considerando que en los últimos años se ha observado un prudente crecimiento de sus activos más líquidos. Los cuales han permanecido como disponibles en caja, principalmente en moneda nacional, en bancos privados a través de depósitos tanto en moneda nacional como extranjera, y en el Banco Central del Paraguay (BCP), en forma de encaje legal conforme a lo establecido por Resol. Del Directorio del BCP N° 30 de 2012. Así, el total de Disponibilidades ha alcanzado G. 160.501 millones luego de un incremento interanual de 42,06% con respecto al año anterior, y representan el 14,96% de los Activos Totales.

Igualmente, ha invertido y conservado parte de sus recursos en instrumentos financieros mediante Letras de Regulación Monetaria por un valor de G. 29.793 millones, los cuales han registrado un importante incremento de 98,88% con relación al cierre del 2013.

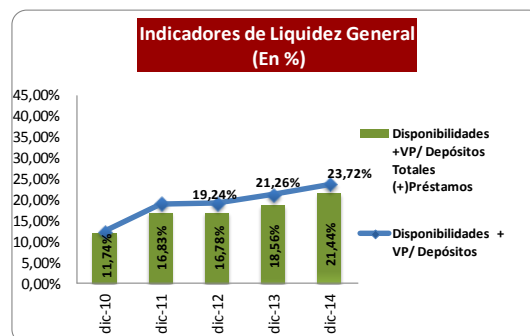
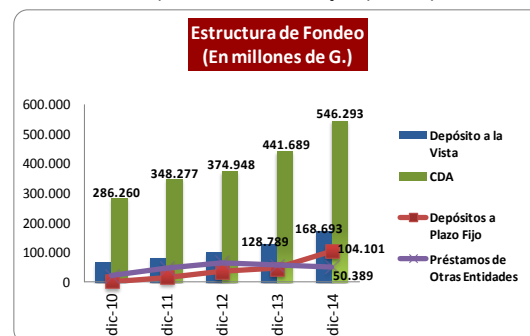
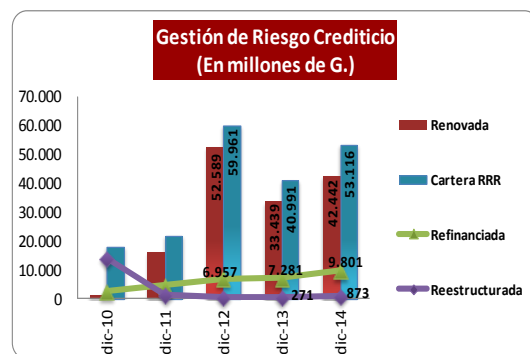
A diciembre de 2014, la estructura de fondeo de la Entidad se ha mantenido principalmente en moneda nacional, representando el 85,23% de los Depósitos Totales, que al cierre evaluado han alcanzado G. 836.128 millones. Al respecto, se menciona que mantienen una adecuada diversificación de depositantes.

En ese sentido, las captaciones de la Entidad se han encontrado compuestas en mayor proporción por Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA), luego del incremento de 23,68%, los mismos representan el 65,34% del total de los Depósitos. Lo restante, se encuentra distribuido en Depósitos a Plazo Fijo y a la Vista. Por otro lado, han recurrido a préstamos con otras entidades locales los cuales han ascendido a G. 50.389 millones.

Con el propósito de alcanzar el fortalecimiento de sus índices de solvencia y una mayor flexibilización de su estructura financiera y de fondeo, la entidad ha recurrido a la emisión Acciones Preferidas nominativas Clase "A" por un valor de G. 10.000 millones. Posteriormente, han emitido bonos subordinados mediante el Programa de Emisión Global G1 por un monto máximo de G. 50.000 millones, en ese sentido, al cierre de diciembre de 2014, se han emitido cuatro series con los cuales se ha logrado colocar G. 25.000 millones, el remanente será emitido conforme a las necesidades de fondeo de la Entidad y a los prospectos complementarios previstos.

Finalmente, se indica que si bien el indicador principal de Liquidez ha mantenido una tendencia creciente en los últimos tres años, con lo cual la Entidad ha logrado alcanzar razonables niveles de Liquidez. Al respecto, al cierre del 2014 ha arrojado un indicador de 23,7%, superior al registrado en el ejercicio anterior (21,3%), y en línea con el promedio del sistema de 23,1%.

La posición de liquidez mantenida por Interfisa, refleja la política adoptada en su gestión con el propósito de contar con recursos suficientes para destinarlos a atender los requerimientos de sus clientes.



CAPITAL

Razonable posición de solvencia patrimonial para afrontar eventuales pérdidas en sus operaciones,
y acompañar el crecimiento de sus activos y contingentes

Interfisa ha alcanzado un capital integrado de G. 58.500 millones que representa el 97,5% del capital social de la Entidad, el mismo ha sido producto de la capitalización de utilidades de ejercicios anteriores y de la emisión de Acciones Preferidas Clase "A" que al cierre evaluado ha totalizado G. 10.000 millones. Lo precedente, con el objeto de mantener sus indicadores de suficiencia de capital conforme a los requerimientos normativos y a la necesidad de acompañar el crecimiento de sus negocios.

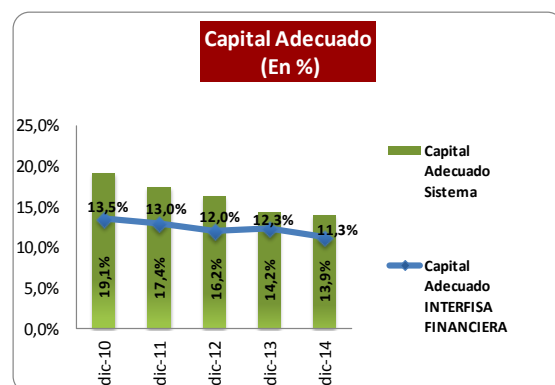
Asimismo, se ha estructurado una emisión de bonos subordinados bajo el Programa de Emisión Global G1 por un monto máximo de G. 50.000 millones, ese sentido durante el 2014 se han emitido y colocado 4 (cuatro) series alcanzado G. 25.000 millones, el remanente se irá emitiendo gradualmente conforme a las necesidades de fondeo y fortalecimiento de capital previstos.

En ese sentido, el Patrimonio Efectivo a diciembre de 2014 ha alcanzado G. 147.499 millones con un incremento de G. 50.027 millones con respecto al cierre del 2013. Asimismo, los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo han registrado un incremento del 28,75% alcanzando G. 909.992 millones. Con lo precedente, la Entidad mantiene una relación de 10,78% para su capital principal, mientras que en relación a su patrimonio efectivo ha sido de 16,21%. Lo cual evidencia que la posición de la Entidad se encuentra por encima de los valores mínimos de 8% y 12% respectivamente, establecidos por los requerimientos normativos del Banco Central del Paraguay.

Con relación al capital adecuado, al cierre del 2014 ha registrado un indicador de 11,3% en relación a los Activos y Contingentes totales, el cual ha disminuido levemente en 1,01% con relación al año 2013, con lo cual se posiciona levemente por debajo del promedio de mercado cuyo indicador ha sido del 13,9%.

Las Reservas constituidas por la Entidad han registrado un crecimiento de 20,45%, equivalente a G. 8.531 millones, con lo cual han alcanzado un total de G. 20.997 millones, lo que representa el 35,9 % del capital integrado al cierre del ejercicio evaluado.

Así, el Patrimonio Neto ha alcanzado un total de G. 129.749 millones, presentando un incremento interanual de 23,54% con relación al ejercicio anterior, el cual representa 12,09% de los Activos Totales de la Entidad.



GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. [INTERFISA FINANCIERA]							
PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICO - FINANCIEROS							
<i>(En millones de Guaraníes y en porcentajes)</i>							
Principales Rubros	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación	SISTEMA
Activos Totales	451.477	588.510	677.044	808.609	1.072.815	32,67%	5.038.915
Disponibilidades	44.705	78.325	92.283	112.984	160.501	42,06%	774.242
Valores Públicos	0	5.989	5.998	14.980	29.793	98,88%	34.613
Colocaciones Netas	374.223	462.860	530.366	619.857	840.747	35,64%	4.001.947
Bienes de Uso	11.610	14.113	15.652	16.581	18.211	9,83%	91.325
Pasivos Totales	385.798	507.723	590.952	703.581	943.066	34,04%	4.311.920
Depósitos Totales	360.020	452.021	520.196	629.640	836.128	32,79%	3.663.580
Depósito a la Vista	67.303	79.560	100.143	128.789	168.693	30,98%	551.656
Depósitos a Plazo Fijo	1.160	15.768	34.909	45.342	104.101	129,59%	419.228
CDA	286.260	348.277	374.948	441.689	546.293	23,68%	2.609.249
Préstamos de Otras Entidades	20.292	48.373	64.828	57.410	50.389	-12,23%	310.506
Patrimonio Neto	65.679	80.786	86.092	105.028	129.749	23,54%	726.995
Capital Integrado	27.100	32.415	39.025	47.032	58.500	24,38%	734.425
Reservas	23.234	32.187	36.411	41.722	50.253	20,45%	195.742
Margen Financiero (*)	55.476	69.662	73.276	87.530	113.613	29,80%	-740.751
Margen Operativo Neto	74.383	94.200	104.109	123.841	159.837	29,07%	-509.050
Gastos Administrativos	49.862	64.037	77.394	88.378	110.689	25,24%	476.761
Previsiones aplicadas	9.403	14.252	16.091	19.152	27.813	45,22%	130.410
Utilidad neta del ejercicio	15.345	16.184	10.656	16.274	20.997	29,02%	111.152
Cartera Total	397.772	494.848	574.640	672.542	767.828	14,17%	4.041.684
Cartera Vigente	385.760	480.295	555.734	646.506	737.465	14,07%	3.872.251
Cartera Vencida	12.012	14.552	18.906	26.035	30.363	16,62%	169.433
Previsiones constituidas	-11.623	-15.287	-24.271	-31.272	-36.231	15,86%	-184.844
Renovada	1.269	15.806	52.589	33.439	42.442	26,93%	176.354
Refinanciada	2.653	4.744	6.957	7.281	9.801	34,61%	39.372
Reestructurada	14.000	1.293	415	271	873	222,06%	41.637
Cartera RRR	17.922	21.843	59.961	40.991	53.116	29,58%	257.364
Principales Indicadores Financieros						Variación	
Capital Adecuado	13,5%	13,0%	12,0%	12,3%	11,3%	-1,01%	13,9%
ROA anualizado	3,9%	3,1%	1,8%	2,3%	2,2%	-0,05%	2,5%
ROE anualizado	34,6%	28,2%	16,2%	20,7%	21,9%	1,2%	20,3%
Margen de Intermediación	74,6%	74,0%	70,4%	70,7%	71,1%	0,4%	145,5%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	18,3%	18,0%	22,0%	24,8%	24,8%	0,0%	23,3%
Morosidad	3,0%	2,9%	3,3%	3,9%	3,8%	-0,1%	4,2%
Cobertura	96,8%	105,1%	128,4%	120,1%	121,7%	1,6%	109,1%
Cartera RR/ Cartera Total	4,3%	1,3%	1,3%	1,2%	1,4%	0,3%	2,1%
Cartera RRR/ Cartera Total	4,5%	4,4%	10,4%	6,1%	6,3%	0,2%	6,4%
Cartera Vencida +RRR/ Cartera Total	7,5%	7,4%	13,7%	10,0%	10,9%	0,9%	10,6%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. Totales	12,5%	19,0%	19,2%	21,3%	23,7%	2,5%	23,1%
Disponibilidades/ Depósitos a la Vista	66,4%	98,4%	92,2%	87,7%	95,1%	7,4%	140,3%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	34,8%	23,7%	14,6%	16,9%	35,6%	18,8%	27,6%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	32,6%	25,6%	15,1%	21,0%	32,8%	11,8%	32,3%
Gastos Personal/Gastos Totales	48,8%	48,5%	49,7%	51,6%	52,7%	1,1%	57,8%
Gastos Administrativo / Margen Operativo	67,0%	68,0%	74,3%	71,4%	69,3%	-2,1%	66,6%
Sucursales y Dependencias	31	35	41	44	47	3	173
Personales superior	4	4	5	4	4	-	104
Total de Personas	479	602	691	777	905	128	3.843
Participación en el Sistema						Variación	
Activos / Activos del Sistema	20,63%	21,89%	22,15%	20,62%	21,29%	0,7%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	24,40%	24,85%	24,98%	22,59%	22,82%	0,2%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	22,10%	22,43%	22,82%	20,76%	21,00%	0,2%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	14,75%	15,86%	16,17%	17,52%	17,85%	0,3%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP Periodo 2010/14, y valores del sistema financiero a diciembre del 2014.

(*) Los ingresos y egresos financieros correspondientes al MF, contemplan la valuación de activos y pasivos en moneda extranjera.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A.**, conforme a lo 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: 24 de Abril de 2015.

Fecha de publicación: 24 de Abril de 2015.

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: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. INTERFISA BANCO 	<i>A+py</i>	Estable
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. 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.		

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.

Mayor 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, las mismas se encuentran 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, las mismas se encuentran 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: CPN Mirna Figueredo, Analista de Riesgo