

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

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		Analista: CPN Mirna Figueredo Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 mfigueredo@solventa.com.py "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor"
	ABRIL/2015	ABRIL/2016	
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 ratificación de la calificación asignada al Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. | Interfisa Banco |, obedece al perfil de negocios mantenido por la entidad, reflejado en el continuo crecimiento de intermediación financiera registrado en los últimos años, apoyada por su amplia red de sucursales y ATM distribuidos en zonas estratégicas del país. Asimismo, considera el permanente fortalecimiento patrimonial para acompañar el crecimiento de los negocios a partir de la incorporación de un nuevo accionista y de capitalización continua de utilidades, como así también, la importante cobertura de garantías reales en sus operaciones crediticias de mayor volumen.

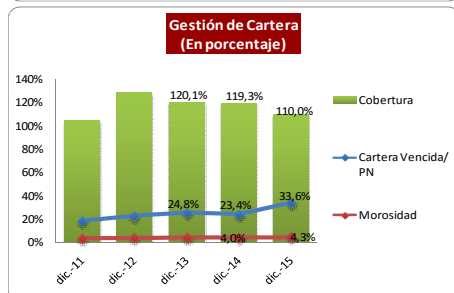
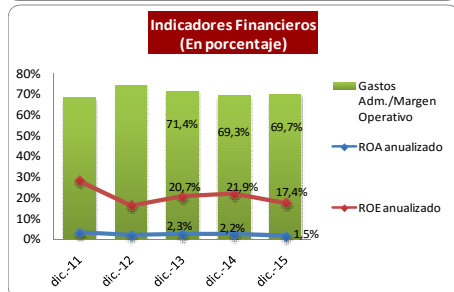
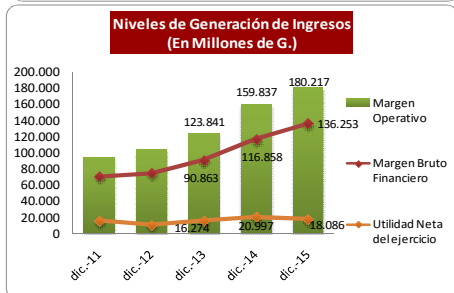
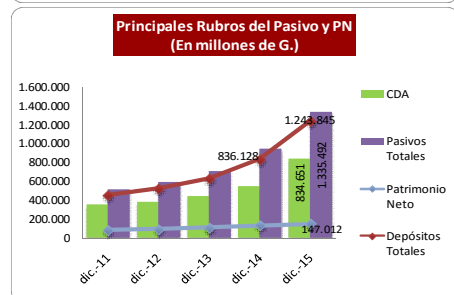
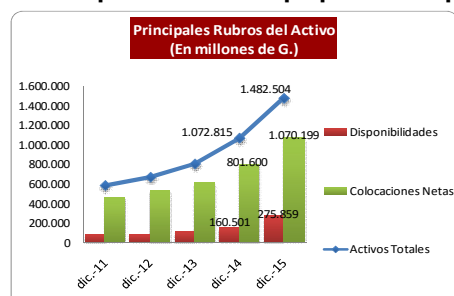
En contrapartida, se considera que la entidad se encuentra expuesta a mayores niveles de competitividad y a una menor performance crediticia en los segmentos donde opera, así como a los efectos de un escenario económico más ajustado. Al respecto, se ha observado un importante crecimiento de su cartera vencida, y una mayor constitución y afectación de provisiones. Igualmente, se ha tenido en cuenta la menor eficiencia operativa en consonancia con el crecimiento de la red de sucursales, que en conjunto, han impactado sobre el resultado del ejercicio y los indicadores de rentabilidad.

Interfisa Banco, cuenta con una trayectoria de 36 años en el sistema financiero, y un marcado liderazgo en el segmento de microfinanzas, operando en distintos sectores económicos y una amplia presencia geográfica con 49 sucursales en todo el país. Dicha orientación de negocios le ha permitido atender las distintas necesidades financieras de clientes de segmentos de la micro, pequeña y mediana empresa. 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.

Desde su conversión a banco a inicios de 2015, Interfisa ha venido trabajando en el fortalecimiento de su estructura organizacional, en un entorno más amplio de Gobierno Corporativo. Asimismo, la entidad realiza periódicamente capacitaciones orientadas a sus colaboradores, para acompañar el proceso de adaptación del rediseño de los procesos operativos y de nuevas tecnologías implementadas en el marco del crecimiento de los negocios del banco.

En relación a la intermediación financiera, las colocaciones han demostrado un crecimiento de 33,5% con relación al cierre del 2014, principalmente por el aumento de los créditos al Sector no Financiero, mientras que los depósitos han aumentado en 48,8%, como consecuencia del incremento de las captaciones en certificados de depósitos de ahorro, y depósitos a plazo fijo. Cabe señalar además, que durante el 2015, han firmado acuerdos de cooperación técnica con dos entidades del exterior, accediendo a líneas crediticias orientadas a fomentar su presencia en el segmento de las micro, pequeñas y medianas empresas.

En cuanto a la gestión crediticia, la morosidad se ha mantenido por encima de la media del sistema, desde su incursión dentro del sistema bancario, y ha alcanzado un índice de 4,3% al cierre analizado, bajo un nivel de cobertura de provisiones de 110,0%. Cabe señalar, que dicho nivel de mora y la contención del crecimiento de la cartera vencida, ha sido acompañada por la venta de cartera morosa.



Por último, en cuanto a la gestión financiera al cierre evaluado, se ha observado que su intermediación financiera ha obtenido márgenes por G. 136.253 millones, junto a un razonable margen operativo neto de G. 180.217 millones. Sin embargo el ajustado índice de eficiencia operativa de 69,7%, y el nivel de afectación de provisiones del ejercicio, que ha alcanzado G. 40.167 millones luego de un importante crecimiento de 44,4%, han afectado negativamente la obtención de mayores indicadores de rentabilidad.

En ese sentido, la utilidad neta obtenida a diciembre de 2015 ha sido de G. 18.086 millones, luego de una disminución de 13,9% con relación al cierre del ejercicio anterior, mientras que los ratios de rentabilidad ROA y ROE han alcanzado 1,5% y 17,4%, respectivamente, inferiores a los coeficientes registrados en el 2014, y los cuales se han posicionado por debajo de los promedios del sistema de 2,4% y 28,3%, comparativamente.

TENDENCIA

La tendencia asignada es "Estable", considerando la constante evolución de los negocios de la entidad, reflejados en el crecimiento de la intermediación financiera bajo un menor escenario económico y una elevada competencia en el sistema financiero. Además, toma en cuenta el proceso de fortalecimiento en el cual aún se encuentra inmersa Interfisa a partir de su conversión a banco, para la obtención de un entorno más amplio de Gobierno Corporativo. Asimismo, contempla el fortalecimiento patrimonial registrado en los últimos años.

Sin embargo, Solventa seguirá monitoreando la evolución de la calidad de los activos y la gestión crediticia, a partir de la evolución de su cartera vencida, el crecimiento de las provisiones netas, así como la contención de los niveles de eficiencia operativa, considerando los actuales niveles de rentabilidad.

FORTALEZAS

- Participación activa de sus accionistas, en la conducción estratégica de la entidad, los cuales contemplan un entorno más amplio y fortalecido de Gobierno Corporativo, además del desarrollo de una gestión integral de riesgos.
- 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. Esto le ha posibilitado ubicarse entre las 10 mejores entidades de microfinanzas de la región.
- Constantes inversiones en tecnología y consultorías que redundan en la actualización de procesos.
- Compromiso permanente de los accionistas de acompañar el fortalecimiento patrimonial de la entidad, capitalizando anualmente parte de las utilidades obtenidas en cada ejercicio.

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 diferentes sectores donde opera.
- Elevado crecimiento de la cartera vencida (62,9%), reflejados en el incremento de la morosidad y en la relación existente entre la cartera vencida vs patrimonio neto.
- Importante incremento de las provisiones del ejercicio (73,6% del resultado antes de provisiones), los cuales han tenido incidencia sobre la obtención de mayores indicadores de rentabilidad.
- Elevada estructura de gastos administrativos, evidenciado en los ajustados niveles de eficiencia operativa.
- La entidad continua atravesando 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.

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.

Desde inicios del 2015, Interfisa ha iniciado sus actividades como entidad bancaria, 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]. Por lo cual, han 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.

La entidad, cuenta con plan estratégico para el período 2015-2020, elaborado con la colaboración de una importante consultora de prestigio internacional, y en el que 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.

Cabe señalar, que Interfisa Banco, ha sido seleccionada por el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), miembro del BID, participando del ranking anual de las principales instituciones micro bancos de América Latina, posicionándose entre las 10 mejores entidades de microfinanzas de dicha región y entre las 4 mejores entidades de Paraguay.

Actualmente, con más de 130 mil clientes el banco se ha enfocado a la concesión de créditos a microempresas, consumo, pymes y préstamos corporativos.

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 2 nuevas sucursales, con lo cual Interfisa ha alcanzado un total de 49 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 800 colaboradores.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

**La administración y control del banco se ha mantenido a cargo de sus principales accionistas,
acompañada de una experimentada plana ejecutiva**

Desde su conversión a banco, Interfisa ha venido trabajando en el fortalecimiento y consolidación de su estructura organizacional, incorporando nuevas áreas, observándose 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.

Cabe señalar, que han implementado una serie de herramientas de Gestión de Recursos Humanos, capacitando a sus colaboradores en el proceso de adaptación del rediseño de los procesos operativos y de nuevas tecnologías implementadas para acompañar el crecimiento de los negocios del banco.

En ese sentido, se menciona que a diciembre de 2015 acompañando al Directorio como principales autoridades de la entidad se han encontrado el Director Ejecutivo, Gerente General y Gerente General Adjunto, al cual se reportan la Gerencia Comercial, 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.

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 mantenido elevados niveles de cumplimiento. 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.

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 un activo involucramiento de sus dos principales accionistas en la administración, control y supervisión de la entidad, quienes concentran una participación de 31,5% del total de las acciones.

Durante el mes de abril de 2015, mediante Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 1/2015 se ha decidido incrementar el capital social de la entidad hasta G. 100.000 millones. En ese sentido, se indica que ha sido incorporado como accionista al Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), que unido a los recursos pendientes de capitalización

se ha alcanzado G. 73.360 millones a diciembre de 2015. El mismo ha estado compuesto por G. 20.000 millones en acciones ordinarias de voto múltiple, G. 43.360 millones en acciones ordinarias simples, y G. 10.000 millones en acciones preferidas.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

**Acotada participación en el segmento bancario considerando su reciente conversión a banco, pero
manteniendo el 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. Sin embargo, su reciente conversión a banco ha incidido sobre su participación y posicionamiento dentro del sistema bancario nacional.

Al respecto, los Activos Totales han alcanzado G. 1.482.504 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 38,2%, equivalente a G. 409.689 millones, a partir del incremento principalmente de sus Disponibilidades, Colocaciones Netas, y Valores Públicos, posicionándose en el décimo cuarto lugar del sistema bancario con una participación de 1,4%.

En ese sentido, las Colocaciones Netas que han sido de G. 1.070.199 millones han registrado un aumento de 33,5%, a partir del importante crecimiento observado en los créditos otorgados al Sector no Financiero. Con lo precedente, han alcanzado una participación de 1,5%, ubicándose en el décimo cuarto lugar, entre las 17 entidades bancarias con mayor nivel de Colocaciones.

Con relación a los Depósitos Totales, la entidad ha logrado un crecimiento interanual de 48,8%, siendo su valor G. 1.243.845 millones, resultante del incremento principalmente de los Certificados de Depósitos de Ahorro (52,8%). Esto le ha permitido obtener cuota de participación de 1,6%, y se ha posicionado en el décimo tercer lugar del sistema bancario.

Por último, el Patrimonio Neto de Interfisa ha sido de G. 147.012 millones, registrando un incremento de 13,3% con relación al cierre del 2014, con lo cual su participación en el sistema ha sido de 1,3%. Al respecto, el capital integrado de la entidad ha mantenido una tendencia creciente en los últimos años alcanzando G. 73.360 millones, con lo cual han logrado mantener razonables niveles de solvencia patrimonial en relación a sus negocios financieros, ubicándose en el décimo tercer lugar del sistema bancario.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Se evidencia una prudente gestión crediticia con razonable nivel de previsiones

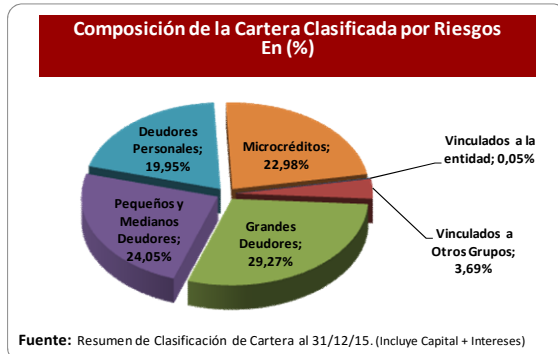
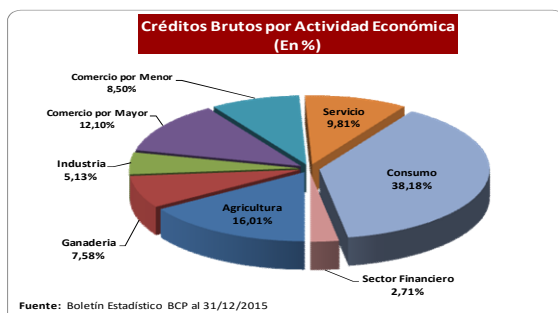
La entidad ha demostrado una prudente gestión crediticia en los últimos años, acompañado de una permanente actualización de sus manuales para los segmentos de micro finanzas, Personal, Pymes y Corporativos, estableciendo los procedimientos para la aprobación y concesión de créditos, así como también mecanismos para el seguimiento y mejor recuperación de los mismos.

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.

Interfisa, 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.

A partir de su conversión a banco, se ha trabajado en el fortalecimiento del Departamento de Análisis de Crédito añadiendo al equipo personal idóneo. Asimismo, durante el 2015 han incorporado una herramienta denominada motor de decisión para el área de banca personal (consumo), lo anterior, con el objeto de agilizar el proceso de aprobación.

En tal sentido, las herramientas de gestión de riesgos crediticios utilizadas, permiten realizar monitoreo de la cartera de préstamos, mediante modelos estadísticos tales como: VAR, pérdida esperada y no esperada, lo cual admite la validación del porcentaje adecuado de previsiones genéricas, y cobertura de previsiones.



En cuanto a la gestión de cobranzas, cuenta con un equipo propio de call center, igualmente cuenta con adicionales 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 una política de proceso de ejecución judicial a deudores morosos.

Adicionalmente, cabe señalar que la entidad ha recurrido a la venta de cartera morosa durante el año 2015, lo que a su vez ha contribuido en la contención de mayores niveles de crecimiento de la cartera vencida y de la morosidad.

Al cierre de diciembre de 2015, el portafolio crediticio se ha encontrado distribuido principalmente en grandes deudores con el 29,3%, microcréditos con 22,9%, pequeños y medianos deudores con 24,1% y deudores personales con el 19,9%. Al respecto, se señala que desde su conversión a banco, ha generado un importante crecimiento de la cartera corporativa. Lo anterior, ha sido acompañado del importante crecimiento del nivel de garantías constituidas, que han alcanzado G. 90. 955 millones.

DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Prudente gestión de riesgos financieros, 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 disponen de manuales de gestión de riesgos de liquidez y de mercado.

Las herramientas utilizadas comprende 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, la misma posibilita el monitoreo diario de todos sus principales indicadores.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Gestión de riesgo operacional implementado a partir de un enfoque integral de riesgos

En los últimos años la entidad ha trabajado 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.

En tal sentido, dispone de un 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.

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 a la autoevaluación de procesos, se ha ajustado la herramienta utilizada para la determinación de los procesos altamente críticos, críticos, medio y bajo. Igualmente, se ha redefinido la fuente de información para la construcción de la base de datos. La responsabilidad de Riesgo Operacional ha incurrido sobre los encargados de cada sucursal, lo cual ha generado el trabajo con la unidad, a través de formularios de notificación de eventos. Igualmente se señala, que dicha instancia ha ofrecido capacitación a los nuevos gerentes, y agentes de riesgo operacional de cada sucursal, además a los auxiliares operativos, cajeros y ejecutivos de negocios.

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 fortalecer su entorno tecnológico, además de potenciar la eficiencia de los servicios ofrecidos.

GESTION FINANCIERA
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Razonable crecimiento en su generación de ingresos, aunque acompañado de una ajustada eficiencia operativa e importantes niveles de provisiones por incobrabilidad

En su primer año como entidad bancaria y a pesar de la marcada menor dinámica de la economía, Interfisa ha obtenido ingresos financieros por G. 220.894 millones, luego de un incremento de 22,4%, producto del aumento de créditos otorgados principalmente al sector no financiero. Asimismo, sus costos financieros han aumentado en 32,9% alcanzando G. 84.641 millones. Con lo precedente, ha registrado un crecimiento interanual de 16,6% en su margen financiero alcanzando G. 136.253 millones, el cual ha evidenciado una tendencia ascendente en los últimos años.

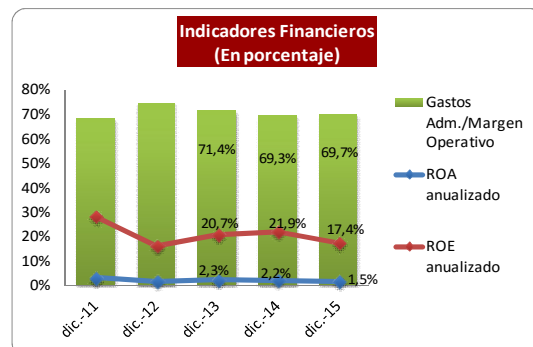
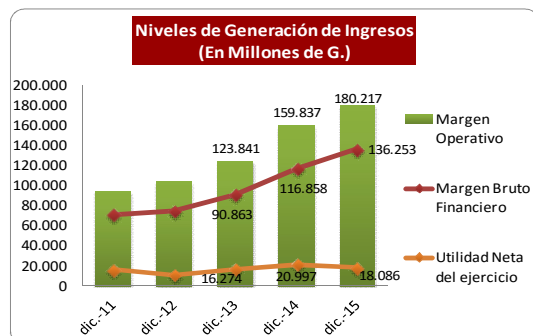
Igualmente, se han incrementado sus ingresos netos por servicios y otras operaciones los cuales han sido de G. 17.360 millones y G. 660.759 millones, respectivamente. Lo que le ha permitido obtener un margen operativo neto de G. 180.217 millones, el cual ha sido superior en 12,8% respecto al cierre del 2014.

Por otro lado, al analizar la estructura de gastos administrativos de Interfisa, se ha observado un crecimiento de 13,5% respecto al 2014, alcanzando G. 125.620 millones. Cabe señalar, que la entidad ha continuado su expansión territorial dando apertura a 2 (dos) nuevas sucursales, con lo cual ha pasado a contar con 49 centros de atención al cliente y más de 800 colaboradores.

Considerando lo anterior, se ha observado un indicador de ineficiencia operativa de 69,7%, si bien ha demostrado una tendencia variable en los últimos tres años, aún se ha posicionado por encima de la media del sistema de 55,6%.

Otro aspecto resaltante considerado durante el ejercicio evaluado, ha sido la evolución de la constitución de las provisiones, cuyo valor al cierre de diciembre 2015 ha sido de G. 85.657 millones, mientras que las desafectaciones han alcanzado G. 45.490 millones, con lo cual las pérdidas netas por incobrabilidad han sido de G. 40.167 millones, con un importante crecimiento de 44,4% con relación al 2014, y las cuales han incidido en un 73,6% sobre el resultado antes de provisiones.

Así, la utilidad neta del ejercicio ha sido de G. 18.086 millones, inferior en 13,9% al obtenido en el año 2014. Este nivel de resultados ha permitido alcanzar un ROA de 1,5% inferior a lo registrado en el año anterior (2,2%), y por otro lado el ROE ha sido de 17,4% también inferior al registro del año anterior de 21,9%, ambos indicadores se han posicionado por debajo de la media del sistema financiero que han arrojado indicadores de 2,4% y 28,3% respectivamente.

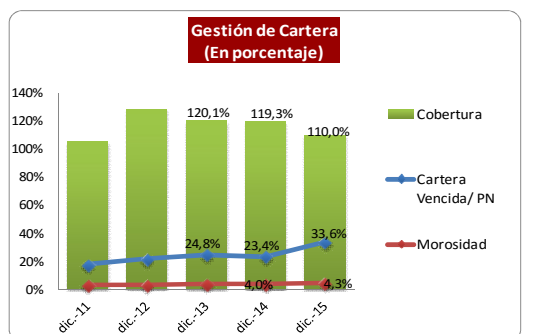

CALIDAD DE ACTIVOS

Importante crecimiento de la cartera vencida, aunque acompañado de un razonable nivel de cobertura

A diciembre de 2015, el desempeño de la gestión crediticia se ha evidenciado en el razonable manejo de la cartera de créditos en función al nivel de crecimiento registrado durante el ejercicio evaluado.

Las Colocaciones constituyen el principal rubro dentro de la composición de Activos Totales de la entidad, y representan el 75,9% del total, luego de un incremento anual de 33,5% alcanzando G. 1.070.199, principalmente a partir del crecimiento de los préstamos otorgados al sector no financiero, que ha mantenido una tendencia creciente en los últimos años. Seguido de las Disponibilidades con una participación del 18,6% del total. Por otro lado, si bien el rubro de Valores Públicos representa sólo el 2,3% del total de Activos, han demostrado una tendencia creciente en los últimos años, totalizando a diciembre de 2015 G. 34.752 millones.

En los últimos tres años, la Entidad ha registrado una tendencia creciente de su Cartera RRR, al respecto al cierre evaluado, se ha observado que la misma se ha incrementado en G. 81.187 millones con relación al 2014 alcanzado G.



134.303 millones, principalmente a partir del importante aumento de las reestructuraciones, conforme a lo precedente se menciona que la misma representa el 11,7% de la Cartera Total. Asimismo, si consideramos la Cartera Vencida más la Cartera RRR, se evidencia que la misma constituye el 16,0% de la cartera.

Al cierre del 2015, Interfisa ha alcanzado una morosidad de 4,3%, levemente superior al registro del ejercicio anterior de 4,0%, y posicionándose por encima de la media del sistema bancario de 2,5%, para una cartera total de créditos de G. 1.150.532 millones. De la misma, a la Cartera Vencida le ha correspondido G. 49.465 millones, mientras que la Cartera Vigente ha alcanzado G. 1.101.067 millones. Cabe señalar, que la entidad ha adoptado como política la venta de cartera morosa.

Por otro lado, se ha evidenciado razonables niveles de cobertura manteniéndose en los últimos tres años por encima del 100%, así al cierre evaluado han alcanzado 110,0% de la cartera vencida, aunque posicionándose por debajo del promedio del sistema de 117,6%. En ese sentido, el nivel de provisiones para la cartera ha sido de G. 54.419 millones, luego de un importante crecimiento anual de 50,2%.

LIQUIDEZ Y FONDEO

Razonable 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 Resolución del Directorio del BCP N° 30 de 2012. Así, el total de Disponibilidades ha alcanzado G. 275.859 millones luego de un incremento de 71,9% con respecto al año anterior, y representan el 18,6% de los Activos Totales.

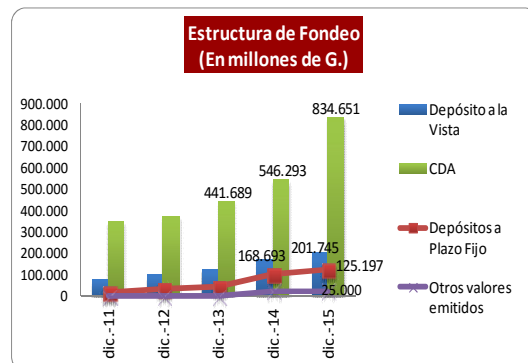
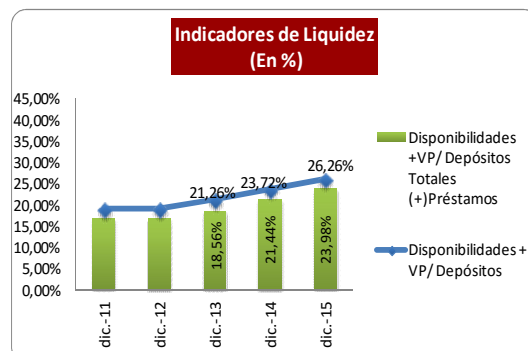
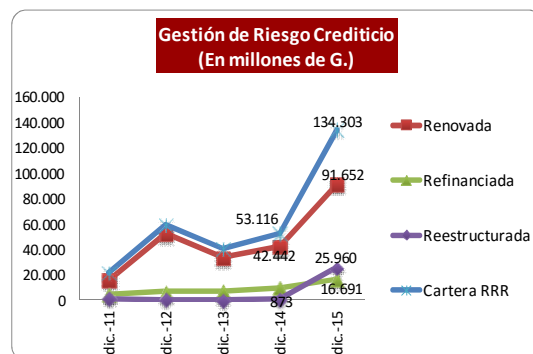
Igualmente, ha invertido y conservado parte de sus recursos en instrumentos financieros mediante Letras de Regulación Monetaria por un valor de G. 34.752 millones, los cuales han registrado un incremento de 16,6% con relación al cierre del 2014.

A diciembre de 2015, la estructura de fondeo de Interfisa se ha mantenido principalmente en moneda nacional, representando el 73,2% de los Depósitos Totales, que al cierre evaluado han alcanzado G. 1.243.845 millones.

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 y del exterior por un total de G. 50.090 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 de 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 2015, 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 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, al cierre del 2015 ha arrojado un indicador de 26,3%, superior al registrado en el ejercicio anterior (23,7%), aunque posicionándose por debajo del promedio del sistema de 42,3%.



CAPITAL
Razonable posición de solvencia, acompañada del fortalecimiento continuo de su patrimonio

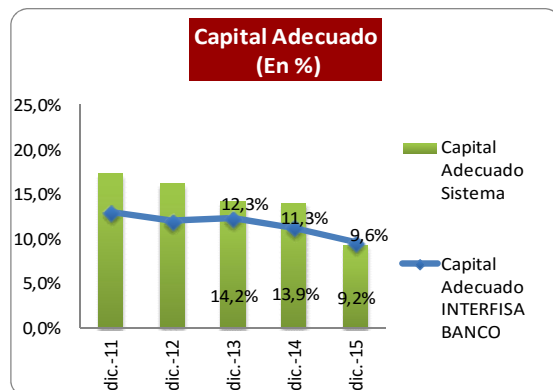
Durante el mes de abril de 2015, mediante Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 1/2015 se ha decidido incrementar el capital social de la entidad hasta G. 100.000 millones. En ese sentido, se indica que ha sido incorporado como accionista a la Corporación Andina de Fomento (CAF), que unido a la capitalización de aportes no capitalizados el capital integrado a diciembre de 2015 ha alcanzado G. 73.360 millones. El mismo ha estado compuesto por G. 20.000 millones en acciones ordinarias de voto múltiple, G. 43.360 millones en acciones ordinarias simples, y G. 10.000 millones en acciones preferidas. 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. En 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.

Resulta importante mencionar, que en cuanto a TIER I y TIER II al cierre evaluado, se 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 2015 ha registrado un indicador de 9,2% en relación a los Activos y Contingentes totales, si bien el mismo ha disminuido levemente con relación al año 2014, se ha posicionado en torno al promedio de mercado cuyo indicador ha sido del 9,6%.

Así, el Patrimonio Neto ha alcanzado un total de G. 147.012 millones, presentando un incremento interanual de 13,3% con relación al ejercicio anterior, el cual representa 9,9% de los Activos Totales 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-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	Variación	SISTEMA
Activos Totales	588.510	677.044	808.609	1.072.815	1.482.504	38,19%	2.827.180
Disponibilidades	78.325	92.283	112.984	160.501	275.859	71,87%	22.049.248
Valores Públicos	5.989	5.998	14.980	29.793	34.752	16,64%	6.311.464
Colocaciones Netas	462.860	530.366	619.857	801.600	1.070.199	33,51%	70.963.513
Bienes de Uso	14.113	15.652	16.581	18.211	19.183	5,34%	63.302
Pasivos Totales	507.723	590.952	703.581	943.066	1.335.492	41,61%	26.182.405
Depósitos Totales	452.021	520.196	629.640	836.128	1.243.845	48,76%	4.906.981
Depósito a la Vista	79.560	100.143	128.789	168.693	201.745	19,59%	22.027.944
Depósitos a Plazo Fijo	15.768	34.909	45.342	104.101	125.197	20,26%	520.991
CDA	348.277	374.948	441.689	546.293	834.651	52,78%	30.865.721
Préstamos de Otras Entidades	48.373	64.828	57.410	50.389	17.185	-65,90%	2.417.488
Patrimonio Neto	80.786	86.092	105.028	129.749	147.012	13,30%	2.220.062
Capital Integrado	32.415	39.025	47.032	58.500	73.360	25,40%	4.862.049
Reservas	32.187	36.411	41.722	50.253	29.582	-41,13%	2.416.464
Margen Financiero	70.735	75.111	90.863	116.858	136.253	16,60%	5.321.229
Margen por Valuación Financiera	-1.072	-1.835	-3.333	-3.245	-50.458	n/a	105.461
Margen Operativo Neto	94.200	104.109	123.841	159.837	180.217	12,75%	6.779.691
Gastos Administrativos	64.037	77.394	88.378	110.689	125.620	13,49%	3.496.272
Previsiones aplicadas	-14.252	-16.091	-19.152	-27.813	-40.167	44,42%	1.342.170
Utilidad neta del ejercicio	16.184	10.656	16.274	20.997	18.086	-13,86%	2.220.062
Cartera Total	494.848	574.640	672.542	767.828	1.150.532	49,84%	70.634.900
Cartera Vigente	480.295	555.734	646.506	737.465	1.101.067	49,30%	68.889.949
Cartera Vencida	14.552	18.906	26.035	30.363	49.465	62,91%	1.744.952
Previsiones constituidas	-15.287	-24.271	-31.272	-36.231	-54.419	50,20%	-2.051.453
Renovada	15.806	52.589	33.439	42.442	91.652	115,94%	9.626.470
Refinanciada	4.744	6.957	7.281	9.801	16.691	70,30%	382.132
Reestructurada	1.293	415	271	873	25.960	2873,80%	1.328.922
Cartera RRR	21.843	59.961	40.991	53.116	134.303	152,85%	11.337.523
Principales Indicadores Financieros						Variación	
Capital Adecuado	13,0%	12,0%	12,3%	11,3%	9,6%	-1,66%	1,9%
ROA anualizado	3,1%	1,8%	2,3%	2,2%	1,5%	-0,73%	2,4%
ROE anualizado	28,2%	16,2%	20,7%	21,9%	17,4%	-4,55%	28,3%
Margen de Intermediación	75,1%	72,1%	73,4%	73,1%	75,6%	2,49%	78,5%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	18,0%	22,0%	24,8%	23,4%	33,6%	10,25%	78,6%
Morosidad	2,9%	3,3%	3,9%	4,0%	4,3%	0,34%	2,5%
Cobertura	105,1%	128,4%	120,1%	119,3%	110,0%	-9,31%	117,6%
Cartera RR/ Cartera Total	1,3%	1,3%	1,2%	1,4%	3,9%	2,43%	2,5%
Cartera RRR/ Cartera Total	4,4%	10,4%	6,1%	6,9%	11,7%	4,76%	16,1%
Cartera Vencida +RRR/ Cartera Total	7,4%	13,7%	10,0%	10,9%	16,0%	5,10%	18,5%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. Totales	19,0%	19,2%	21,3%	23,7%	26,3%	2,54%	42,3%
Disponibilidades/ Depósitos a la Vista	98,4%	92,2%	87,7%	95,1%	136,7%	41,59%	100,1%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	23,7%	14,6%	16,9%	29,3%	33,5%	4,19%	22,6%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	25,6%	15,1%	21,0%	32,8%	48,8%	15,97%	15,9%
Gastos Personal/Gastos Totales	48,5%	49,7%	51,6%	52,7%	53,4%	0,73%	45,7%
Gastos Administrativo / Margen Operativo	68,0%	74,3%	71,4%	69,3%	69,7%	0,45%	51,6%
Sucursales y Dependencias	35	41	44	47	49	2	535
Personales superior	4	5	4	4	4	-	285
Total de Personas	602	691	777	905	853	(52)	10.799
Participación en el Sistema						Variación	
Activos / Activos del Sistema	21,89%	22,15%	20,62%	21,29%	1,36%	-19,93%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	24,85%	24,98%	22,59%	22,82%	1,61%	-21,21%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	22,43%	22,82%	20,76%	21,00%	1,53%	-19,47%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	15,86%	16,17%	17,52%	17,85%	1,28%	-16,56%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo 2011/2015, y valores del sistema a diciembre de 2015.

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: 18 de abril de 2016.

Fecha de publicación: 18 de abril de 2016.

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