

# Solventa

Calificadora de Riesgos

## INFORME DE CALIFICACIÓN

### **BANCO ITAPÚA S.A.E.C.A.**

MARZO 2011  
ASUNCIÓN, PARAGUAY

La información utilizada para la elaboración del Informe de Calificación fue proporcionada por la entidad calificada por lo cual Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos, ni se hace responsable de los errores u omisiones que pudieran contener los datos, como tampoco de las derivaciones del uso de esta información. La publicación de los informes de calificación se efectúa de forma anual con seguimientos en forma trimestral.

Queda prohibida la reproducción total o parcial de este documento sin la autorización previa y escrita de Solventa S.A.

## BANCO ITAPÚA S.A.E.C.A.

Analista: Econ. Oscar Daniel Colmán Alarcón [ocolman@solventa.com.py](mailto:ocolman@solventa.com.py) Tel.:(+595 21)449 240  
Asunción, 10 de Marzo de 2010

<b>SOLVENCIA</b> <b>pyBBB</b>	Nomenclatura: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.	<b>PERSPECTIVA</b> <b>ESTABLE</b>
----------------------------------	--	--------------------------------------

**Nota:** La entidad bancaria se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud a su carácter obligatorio como lo establece la Ley N° 3899/09, la Resolución N° 2/2010, Acta 57 del 17/08/2010 del Banco Central del Paraguay y la Resolución N° 1298/10 de la Comisión Nacional de Valores.

El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Auditados, desde el año 2006 hasta el 2010, información adicional proporcionada por la Entidad y por Boletines del Banco Central del Paraguay para el período considerado.

“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, emisión o su emisor”.

### FUNDAMENTOS

La siguiente calificación sobre la solvencia financiera está fundamentada en la gestión de la alta gerencia, que ha permitido alcanzar resultados recurrentes considerando su reciente incursión desde el 2008 al sistema bancario. En su gestión de riesgo financiero que se encuentra en una etapa de implementación y en su exposición al riesgo crediticio que registró una morosidad levemente por encima del promedio bancario (1,64% vs 1,27%), con un nivel de cobertura de provisiones de 113,18%. En sus indicadores de rentabilidad, con un ROA de 1,95% y ROE de 20,50%, en su nivel de eficiencia con índice de 66,61%, así como en sus tasas de crecimiento de depósitos y créditos de 39,13% y 41,28%, respectivamente. En el buen desempeño de la economía paraguaya alcanzado en el año 2010 y los indicadores de liquidez registrados, que se encuentran por debajo del sistema bancario.

Es de Propiedad Local, con una capacidad para aumento de capital ante requerimientos y planes de crecimiento. Se ubica en la 14ª posición en el sistema, con una participación de sus activos de 1,27%, sus depósitos de 1,31% y sus créditos de 1,48%, registrados al cierre del año 2010.

#### PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE ITAPÚA S.A.E.C.A.

*(En millones de guaraníes y porcentajes)*

INDICADORES	FINANCIERA		BANCO		
	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010
Activos Totales	162.258	190.444	251.647	405.771	572.213
Disponibilidades	27.611	27.959	37.265	88.025	129.809
Valores Públicos + Inversiones	16.567	7.619	3.320	3.559	4.996
Créditos Vigentes al Sector Financiero	1.096	8.124	10.163	14.407	16.789
Créditos Vigentes al Sector no Financiero	105.533	135.880	187.547	283.822	402.677
Créditos Vencidos Netos	1.152	592	975	1.837	1.255
Previsiones de cartera total	1.448	1.656	3.329	5.544	7.651
Pasivos Totales	134.477	157.003	196.289	346.636	506.517
Obligaciones Sector Financiero	849	7.351	12.462	38.140	75.312
Obligaciones Sector No Financiero	130.261	146.818	181.784	306.127	429.271
Patrimonio Neto	27.781	33.441	55.358	59.135	65.696
Utilidades del ejercicio	4.444	8.268	8.268	8.167	11.178
Disponibilidades/ Obligaciones Sector Finan. y No Fin.	21,06%	18,14%	19,18%	25,57%	25,73%
Pasivos Totales/ Patrimonio	484,05%	469,49%	354,58%	586,18%	771,00%
Pasivos Totales/ Activo Total	82,88%	82,44%	78,00%	85,43%	88,52%
Créditos Vencidos/ Patrimonio	9,29%	6,61%	1,76%	9,45%	10,29%
Previsiones / Crédito Vencidas	56,14%	74,90%	94,49%	99,16%	113,18%
Cartera Vencida/ Cartera Total	2,39%	1,60%	1,84%	1,92%	1,64%
Tasas de Crecimiento Anual de Créditos			13,9%	75,2%	39,1%
Depósitos			27,8%	51,8%	41,3%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	56,15%	60,41%	57,80%	66,01%	66,61%
ROE	2,95%	3,49%	3,54%	2,21%	1,95%
ROA	20,51%	24,77%	18,93%	17,61%	20,50%
Patrimonio Efectivo/ Act. y Contingentes Ponder. Por Riesgo	s/d	20,68%	26,22%	19,23%	17,23%

Fuente: Estados Financieros Auditados y Boletines del BCP\_Periodo 2006-2010

### PERSPECTIVA

En concordancia con lo expuesto previamente, teniendo en cuenta los planes estratégicos, la estructura organizativa y de propiedad de la entidad, la perspectiva de su evolución se califica “Estable”, con un equilibrio en sus indicadores financieros y sustentados en la dinámica de la economía pero con una competencia cada vez más marcada. Su estructura de costos y gastos superior al del sistema, la reducción de la morosidad, además de una constancia en la gestión crediticia que contribuirían a mantener los resultados alcanzados.

## **FORTALEZAS**

Cuenta con políticas bien establecidas que consignan una adecuada diversificación de los créditos concedidos en diferentes sectores de la economía, en los cuales se establecen metas anuales y monitoreo a través de evaluaciones mensuales por sucursal.

Demuestra capacidad para realizar incrementos de capital ante necesidades de financiamiento establecidas en los planes de crecimiento. En tal sentido, en mayo de 2011 se procederá a una integración de capital por G. 12.980 millones en acciones ordinarias y preferidas que respaldarán los planes de expansión.

Su plan estratégico se encuentra desarrollado en función a un crecimiento equilibrado y sostenido, con una estructura de límites respecto a las colocaciones y captaciones por segmentos de mercado, permitiendo alcanzar un crecimiento sostenido.

Las políticas de dividendos respaldan un nivel de fondos propios fortalecidos a través de la capitalización permanente de las rentabilidades obtenidas anualmente permitiendo la consolidación de un perfil de intermediador financiero.

## **RIESGOS**

Desde el año 2008 cuando se convierte a Banco Itapúa SAECA, en la búsqueda de satisfacer las necesidades y requerimientos de sus clientes, asume mayores niveles de riesgos crediticios con la apertura de nuevas unidades de negocios, que demandan un mayor fortalecimiento de su sistema de monitoreo.

La cartera vencida que sufrió un incremento, como producto de la cartera de créditos de clientes conservada desde su etapa anterior. La necesidad de fortalecer los procesos, a través de automatizaciones y de herramientas específicas (ej. rating, scoring,) que permitan una mejor gestión de sus riesgos y mayor agilidad en el servicio.

La exposición de su actividad a la influencia de riesgos de factores internos no medidos como fallas en procesos, fraude y actividades no autorizadas, recursos humanos y prácticas comerciales; y externos como oscilaciones del tipo de cambio, tasas de interés, inestabilidad de precios internacionales, los ciclos económicos estacionales, adquisiciones o expansiones de competidores.

## **PERFIL DEL NEGOCIO**

La entidad bancaria ha sido constituida inicialmente como Itapúa S.A. de Ahorro y Préstamo para la Vivienda, en el año 1975, en la ciudad de Encarnación donde queda situada su casa matriz. El capital es de propiedad local y fue constituido por profesionales, comerciantes y empresarios oriundos del departamento de Itapúa y constituidos por 78 accionistas inicialmente.

Desde el año 1982, opera con local propio ofreciéndoles, de esa manera, una atención más personalizada a sus clientes. La misma ha sido modificada y ampliada facilitando la habilitación de todas las áreas del banco. Con el propósito de brindar un mejor servicio a sus clientes ofrece una permanente capacitación a sus funcionarios en todas las áreas.

El Banco Itapúa SAECA, después de varios años de estar operando en el sistema financiero paraguayo como entidad de ahorro y préstamo para la vivienda, ha sido autorizado para operar como una entidad bancaria a fines del año 2008, brindando un financiamiento al sector cooperativo y a proyectos agrícolas, ganaderos, comerciales y de servicios de cambio de moneda. Desde entonces, ha incorporado nuevas operaciones como unidades de negocios para continuar con el proceso de mejora de la vinculación de los servicios con sus clientes.

Ofrece un servicio de atendimento personal las 24 hs., con el propósito de brindarle al cliente mayor atención, ya que el funcionario tendrá acceso total al sistema para cerrar cualquier tipo de operación con el cliente desde la comodidad de su vehículo.

En el año 2009, la asamblea de accionistas autoriza el incremento de su capital mediante las emisiones de acciones ordinarias y preferidas con el fin de potenciar su capital propio y el

financiamiento de sus planes de crecimiento, cuya integración se tiene prevista para el mes de mayo de 2011.

Cuenta con una cartera de créditos diversificada en cuanto a sectores económicos, aunque se concentra en la Banca de Empresas en el 87% de la cartera total de créditos y el 13% restante en la Banca de Personas, encontrándose en un proceso de mayor desarrollo del segmento de consumo. Ofrece diferente tipos de productos como la Banca Empresas (comercial, agrícola, ganadero, descuento de cheques) y la Banca Personas (consumo, tarjetas y préstamos para la vivienda). Su cartera total asciende a G. 411.643 millones siendo distribuidas principalmente en los siguientes sectores: Agricultura (34%), Comercio (35%) y Consumo (11,9%).

Sus obligaciones se encuentran razonablemente distribuidas con el propósito de lograr un equilibrio financiero. El 57,72% de sus depósitos se encuentra a plazo y el 42,28% restante en ahorros a la vista. Sus captaciones se posicionan en un 65% en moneda nacional y el 35% restante en moneda extranjera.

Ofrece una gama de servicios destinados a satisfacer otras necesidades diarias de sus clientes a través de cajeros automáticos, cobranzas de servicios, servicios de pago de salarios, transferencias y comercio exterior, sumado al servicio de su banca electrónica.

## PROPIEDAD

El Banco Itapúa es de propiedad local, con un capital suscrito e integrado de G. 36.000 millones al 31 de diciembre de 2010, distribuido en 720.000 acciones de clase fundadora y ordinaria.

En cuanto a la concentración de acciones, los 20 accionistas principales agrupan el 65% de las acciones emitidas por la entidad. El banco se encuentra en proceso de emisión de acciones para incrementar su capital en G. 7.890 millones correspondientes a acciones ordinarias y G.5.000 millones en acciones preferidas, la cual se estima que estaría integrándose en el mes de mayo de 2011.

La entidad bancaria no registra a la fecha dentro de su composición accionaria la participación de inversionistas institucionales locales e internacionales. Asimismo, la composición de la plana directiva está conformada por los accionistas mayoritarios, encomendando la gestión ejecutiva a profesionales contratados.

## PLANES ESTRATÉGICOS

Con la transformación a banco, la entidad se ha visto en la necesidad de aumentar su capital con una inyección de aportes importantes, sobre todo para respaldar los planes de crecimiento de la entidad.

El Banco Itapúa dentro de su política de satisfacer las necesidades y requerimientos de sus clientes, busca potenciar su atención en segmentos con menores niveles de ingresos pero sin dejar de atender a segmentos superiores. Además, prevé la diversificación de sus créditos a través del ofrecimiento de nuevos productos que satisfagan las necesidades específicas de sus clientes.

El otorgamiento de líneas de crédito para inversiones de más largo plazo con el propósito de ir cubriendo las necesidades de capital operativo en aquellos sectores productivos, además de la utilización de las líneas de créditos habilitadas por la Agencia Financiera de Desarrollo.

En relación al segmento de consumo, se busca acrecentar la penetración en la Banca de Personas permitiendo llegar a aquellos sectores con menores necesidades de capital y con lo cual se estará diversificando la composición de su cartera de créditos.

Como medida de prevención, se prevé fortalecer la política de seguimiento de los créditos desembolsados para ir reduciendo los niveles actuales de morosidad por debajo del sistema.

Por otro lado, se ha efectuado una inversión muy importante en el sistema informático.

Se busca un mayor posicionamiento en el mercado bancario, llegando a sectores con mayor concentración poblacional y de actividad económica, estableciendo áreas regionales para el sustento de sus planes comerciales. En ese sentido se prevé la apertura de nuevas sucursales para cubrir y potenciar dichas áreas estratégicas.

Asimismo, el banco proyecta la implementación de metas para las diferentes áreas como medidas de evaluación del desempeño alcanzado respecto a sus planes de negocios, así como programas de capacitación para las áreas más sensibles.

Para alcanzar las metas estratégicas, la entidad cuenta con una estructura importante que posibilitará satisfacer las necesidades de financiamiento de sus clientes, con una red de locales compuesta de 14 centros de atención al cliente, con un plantel de funcionarios formado por 200 personas y con una presencia importante en las zonas más productivas del país.

Asimismo, se encuentra en proceso de fortalecimiento y aprovechamiento de su plataforma de servicios tradicionales como aquella proporcionada por su banca electrónica con el propósito de diversificar su estructura de ingresos.

## POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA BANCARIO

Desde su incorporación al sistema bancario, el Banco Itapúa se ha posicionado en la 14ª ubicación en cuanto al tamaño de sus activos. Para el cierre del año 2010, el valor alcanzado por este rubro fue de G. 572.213 millones, con una participación del 1,27% del total registrado por el sistema bancario y con una tasa de crecimiento del 41,02%. Este incremento es producto de las acciones estratégicas tomadas por el banco durante el año 2010, del nivel de créditos otorgados a los distintos sectores de la economía y de depósitos obtenidos desde el sector privado y público.

Asimismo, las captaciones logradas por el banco para el periodo considerado fueron de G. 457.204

AÑO	ACTIVO TOTAL		DEPÓSITO		CRÉDITO		PATRIMONIO NETO	
	Posición	% Sobre Total	Posición	% Sobre Total	Posición	% Sobre Total	Posición	% Sobre Total
2006(*)	4	8,66%	5	9,36%	5	7,67%	4	7,97%
2007(*)	6	7,88%	6	8,32%	6	7,69%	4	7,83%
2008(**)	15	0,85%	15	0,83%	14	1,15%	14	1,67%
2009(**)	15	1,10%	14	1,11%	14	1,44%	14	1,55%
2010(**)	14	1,27%	14	1,31%	14	1,45%	14	1,36%

Nota: (\*) Financiera; (\*\*) Banco

millones, con una tasa de crecimiento del 39,13% al cierre de diciembre de 2010 y una participación del 1,31% en el sistema bancario. En tal sentido, el grado de diversificación de sus fuentes de financiamiento es razonable, permitiendo a la entidad explorar otras fuentes alternativas de fondos.

En concordancia con el plan comercial y con el buen desempeño alcanzado por la economía, el nivel de créditos alcanzado en el año 2010 fue de G. 411.643 millones, superior en 41,28% al registrado en diciembre de 2009. Su participación en el sistema bancario respecto a este rubro es de 1,45%. Las colocaciones realizadas en el periodo muestran una diversificación adecuada, sustentado en un monitoreo de concentración de créditos por sectores.

En relación a su patrimonio al mes de diciembre de 2010, éste fue de G. 65.696 millones, con una participación en el sistema de 1,36% y una tasa de crecimiento del 11,10%.

## DISTRIBUCIÓN DE CRÉDITOS BRUTOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

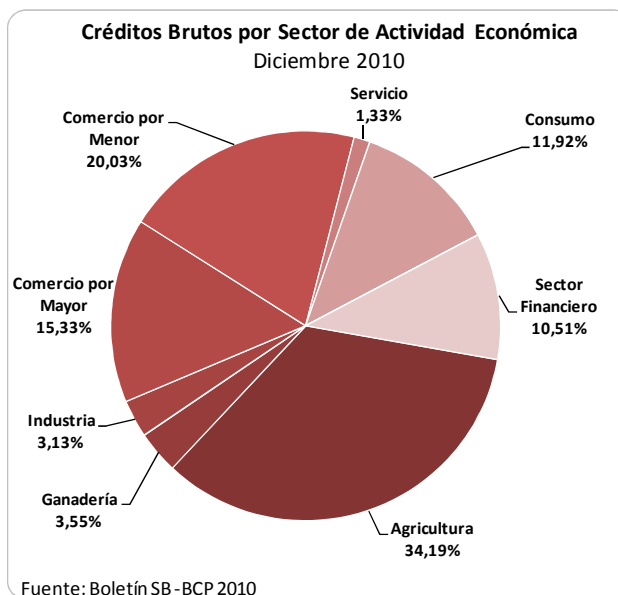
Los sectores económicos que han demandado mayor financiamiento fueron: Comercio por Mayor y por Menor con 35,4%, Agricultura con 34,2% y Consumo con 11,9%. Los sectores con mayor crecimiento en la distribución de créditos durante el año 2010 son: Comercio con una tasa de 93%, Sector Financiero con un crecimiento de 47,2% y Consumo con un incremento del 42,5% de la cartera bruta de créditos. Esto indica la demanda creciente de financiamiento por parte de estos sectores en correspondencia con el buen desempeño de la economía y el respaldo que el Banco Itapúa realiza a los sectores productivos como parte de su mercado objetivo, contribuyendo a la intermediación del flujo financiero desde los agentes con excedentes de capital hacia aquellos con necesidades de cobertura para sus proyectos de producción.

Otros sectores que han demostrado considerables tasas de crecimiento en la demanda de créditos son Ganadería con una tasa de 69,1% e Industria con un crecimiento de 52,7%. Por otro lado, el sector que ha demostrado un retroceso importante en la demanda de financiamiento del banco fue Servicios, con una tasa de crecimiento negativa de 21,5% para el mes de diciembre de 2010.

En cuanto a la segmentación de los créditos, la Banca de Empresas es la que registra una mayor participación en la concesión de créditos, con un 87%, el 13% restante corresponde a la Banca de Personas, representada por unidades de negocios en proceso de crecimiento. En tal sentido, se ha alcanzado un mayor fortalecimiento en el segmento retail; créditos para las Pymes, crédito para el consumo y financiamiento para viviendas con fondos proporcionados por la Agencia Financiera de Desarrollo.

La composición actual de los créditos brutos es producto de los planes estratégicos establecidos por el banco para el periodo considerado y por la dinámica alcanzada por la economía en el año 2010, con una tasa de crecimiento de 14,5%, sustentada principalmente por las actividades de las zonas más productivas del país. Dicho crecimiento fue acompañado por una inflación de 7,2% y un tipo de cambio relativamente estable.

Asimismo, se ha observado una gestión gerencial más acorde al conocimiento del perfil de riesgo de sus clientes y operaciones.



## GESTIÓN DE RIESGOS

### RIESGO DE CRÉDITO

El Banco Itapúa efectúa una evaluación de los créditos en base a informaciones internas registradas en su base de datos y apoyados en informes de clasificación elaborados por agencias externas y especializadas con el fin obtener un mejor conocimiento del perfil de riesgo crediticio de los clientes y sus operaciones.

Tiene previsto la implementación de una herramienta para el segmento de consumo como el *credit scoring*, el cual le permitirá ordenar las operaciones o clientes en función a su calidad crediticia y contar así con un soporte que ayude a la toma de decisiones, fijación de límites y otros tipos de medidas que facilitarán obtener mayores rendimientos.

Se evidencia una adecuada segregación de funciones entre las áreas tomadoras de riesgo y las encargadas del análisis y control de los créditos para su aprobación correspondiente.

Su política de riesgos crediticios establece una estructura de límites para el otorgamiento de créditos, lo cual le permite una diversificación de sus operaciones crediticias y una administración razonable de los riesgos.

Contar con mayores herramientas para la medición de riesgos de crédito, supondrá una mejora en su gestión, a partir de la determinación de factores como la probabilidad de incumplimiento y las diferentes exposiciones al riesgo.

### GESTIÓN DE MOROSIDAD

Durante el periodo 2006-2010, el crecimiento de la cartera vencida fue acompañado por un crecimiento de provisiones como una medida de fortalecimiento de la entidad ante el deterioro de su

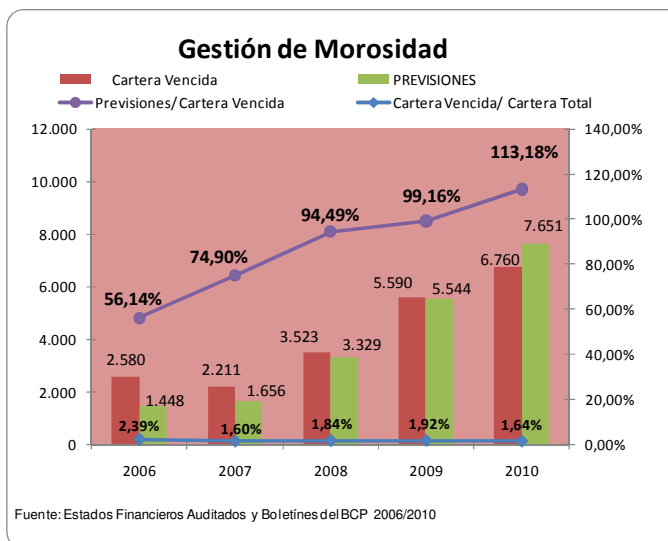
cartera de créditos y que al cierre diciembre de 2010 ha alcanzado un nivel de cobertura de 113,18%. Dicho incremento ha afectado a los resultados del ejercicio.

Si bien esta cobertura alcanzada por la entidad bancaria se encuentra por debajo del nivel alcanzado por el sistema bancario, que para el cierre del año 2010 fue de 167,04%, la entidad ha dado señales importantes de fortalecimiento.

El nivel de provisiones para el cierre del ejercicio 2010 ha alcanzado una cifra de G. 7.651 millones, superior en 2.107 millones al registrado en diciembre de 2009, encontrándose por encima del incremento de la cartera de créditos vencidas, cuya cifra fue de G. 1.169 millones para el periodo considerado.

Luego, se ha notado una gestión crediticia respecto a la cobertura de su cartera vencida y al seguimiento de los créditos como política de minimización de riesgos.

La entidad prevé un seguimiento más cercano de los créditos desembolsados, con el propósito de mejorar la gestión y mantener los indicadores entorno al mercado.



## RIESGOS DE MERCADO Y DE LIQUIDEZ

En concordancia a lo dispuesto en la Resolución N°2 de fecha 11/09/2009, el Banco Itapúa se encuentra implementando las normativas establecidas por el Banco Central del Paraguay para la Gestión de Riesgos Financieros a través de la aplicación de los requerimientos mínimos para la identificación, medición y administración de los riesgos financieros.

En tal sentido, esto le permitirá conformar criterios para una visión global respecto a los riesgos de mercado y de liquidez, mejorando la perspectiva acerca del impacto que provocarían eventos adversos.

Se realiza un seguimiento periódico de las exposiciones sujetas al riesgo de mercado y los límites correspondientes para cada exposición. A tal efecto, cuentan con mecanismos de ajustes para eventos que puedan surgir al momento de negociar los productos financieros.

Respecto a la liquidez se realiza un monitoreo diario de las necesidades de liquidez a través de la evaluación de los flujos de caja y del establecimiento de límites en correlación a las políticas establecidas.

## GOBIERNO CORPORATIVO

La entidad bancaria se encuentra en una etapa de desarrollo de un marco general de gobierno corporativo, que considere los requerimientos básicos para aplicar sanas prácticas, como bien se establece en la Resolución N° 65/2010 del Banco Central del Paraguay.

Se destaca que el banco viene desarrollando una línea de gestión corporativa basada en criterios delineados para el relacionamiento entre las distintas partes involucradas y los diferentes roles que desempeñan.

## INDICADORES FINANCIEROS

### RENTABILIDAD

Durante el periodo 2006/2010 se visualiza que la rentabilidad de la entidad bancaria ha alcanzado un comportamiento dispar, debido a los ajustes requeridos de su estructura administrativa, desde su transformación a banco. En tal sentido, se refleja menores niveles de rentabilidad producto de un mayor esfuerzo administrativo y de costos inducidos por un mayor crecimiento en su balance financiero y por el incremento en los niveles de provisiones constituidos.

El indicador de rentabilidad más representativo (ROA), que no considera el origen de financiamiento sino la administración adecuada de sus activos, se situó al cierre del año 2010 en 1,95%, levemente por debajo del registrado en diciembre de 2009, registrando un crecimiento de los créditos otorgados al sector no financiero, promovido por el crecimiento de los certificados de depósitos en poder del sector privado y público.

Para diciembre de 2010, la rentabilidad obtenida por el banco a partir de la administración de sus fondos propios (ROE) fue de 20,50%, superior a los índices alcanzados en los dos últimos años mediante el crecimiento más que proporcional de sus ingresos totales.

	Financiera			Banco	
RENTABILIDAD (porcentaje)	2.006	2.007	2.008	2.009	2.010
ROA	2,95%	3,49%	3,54%	2,21%	1,95%
ROE	20,51%	24,77%	18,93%	17,61%	20,50%
Margen Financiero/ Margen Operativo	94,46%	85,20%	86,80%	88,79%	88,04%
Activos Productivos/ Activos Totales	66,425%	75,926%	78,954%	73,949%	73,525%
Relación por Intermediación Financiera	166,72%	153,53%	140,57%	148,21%	129,47%
Relación por Servicios	365,27%	448,40%	513,95%	655,17%	622,19%
Relación por Otras Operativas	102,55%	110,93%	104,08%	103,11%	102,11%

Con estos niveles de rentabilidad la entidad se ubica en el undécimo lugar en la escala de beneficios del sistema bancario. Las mismas en promedio se han mantenido por debajo de los indicadores de rentabilidad del sistema bancario, cuyos indicadores fueron un ROA de 2,66% y un ROE de 31,93%.

La utilidad neta alcanzada para el periodo analizado fue de G. 11.178 millones, superior en 36,87% respecto al obtenido en el ejercicio 2009.

No obstante, se observa un aumento en los costos de intermediación financiera, debido a un fondeo de más largo plazo, originado en el aumento de los certificados de depósitos con un vencimiento mayor a un año. Si bien se ha mejorado en cuanto a los indicadores de gestión administrativa, aún se encuentra por encima de los índices registrados por el sistema.

### CALIDAD DE ACTIVOS

Los créditos brutos según la clasificación por tipo de deudor al mes de diciembre de 2010 señala que el 96,94% no presentan dificultades para su recuperación en los plazos y términos pactados, superior en 1,17% al alcanzado en el año 2009, lo cual denota un mejoramiento en la calidad de su cartera.

Se observa un resultado razonable de las gestiones realizadas para la recuperación de la cartera vencida al cierre del ejercicio, respecto al ejercicio 2009. La entidad mantiene al cierre del periodo una cartera cautiva relativa dentro de la estructura de su portafolio de clientes.

El nivel de cobertura para créditos vencidos con fondos propios alcanzó un indicador de 10,29%, evidenciándose un

	Financiera			Banco	
CALIDAD DE ACTIVOS (porcentaje)	2.006	2.007	2.008	2.009	2.010
Créditos Vigente/ Crédito Total	97,61%	98,40%	98,16%	98,08%	98,36%
Créditos Vencidos/ Crédito Total	2,39%	1,60%	1,84%	1,92%	1,64%
Créditos Vencidos/ Patrimonio Neto	9,29%	6,61%	1,76%	9,45%	10,29%
Previsiones / Crédito Vencida	56,14%	74,90%	94,49%	99,16%	113,18%
Previsiones / Crédito Vigente	1,37%	1,22%	1,77%	1,90%	1,86%
Créditos Vencidos MN/ Crédito Total	2,87%	2,19%	2,35%	2,20%	2,16%
Créditos Vencidos ME/ Crédito Total	0,67%	0,00%	0,34%	1,23%	0,63%



incremento en este indicador como consecuencia del mejoramiento de la calidad de activos y de la capitalización de recursos.

Se cuenta con niveles de provisiones por encima de lo exigido como medidas de precaución para cobertura de posibles pérdidas. Dicho nivel, en diciembre de 2010 alcanzó Gs. 7.613 millones, el cual es superior en G.2.107 millones al constituido en diciembre de 2009, con una tasa de crecimiento de 38,02% para el periodo considerado. La constitución de las provisiones marca un grado importante de cobertura a los créditos riesgos ante la imposibilidades de recupero de los mismos.

## LIQUIDEZ

La estructura de plazos de sus activos y pasivos muestra un calce a partir de los seis meses y hasta el plazo de un año. Dicho nivel es de 1,06 y 1,51 respectivamente. Lo anterior supone la capacidad de cumplimiento de sus compromisos en esos vencimientos. Por otro lado, el 85% de los activos y el 87% de los pasivos de la entidad tienen un vencimiento de hasta un año, aunque cabe señalar que el nivel de calce es de 1,12 debido a que los activos corrientes superan a los pasivos corrientes durante el vencimiento considerado.

LIQUIDEZ (veces)	Financiera			Banco	
	2.006	2.007	2.008	2.009	2.010
Disponibilidades/ Depósitos totales	21,25%	18,89%	19,86%	26,79%	28,39%
Disponibilidades/ Depósitos a la vista	49,20%	38,33%	44,93%	29,18%	67,15%
Disponibilidades/ Depósitos a plazo	37,40%	37,26%	35,60%	56,58%	49,19%
Dispon. + Valores/ Depósitos	34,00%	24,04%	21,63%	27,87%	29,48%
Dispon. + Valores/ Activos Totales	27,23%	18,68%	16,13%	22,57%	23,56%
Créditos Total/ Depósitos totales	83,29%	93,44%	88,66%	90,03%	105,50%

La entidad bancaria al cierre de diciembre de 2010 alcanza un indicador de liquidez de 29,48% respecto al total de depósitos captados por la entidad bancaria. Este indicador se encuentra por debajo del índice del sistema que ha alcanzado un indicador de 43,29%, aunque cabe señalar que ha registrado un leve ascenso respecto a años anteriores. En este sentido puede señalarse, que el banco ha logrado un mayor intermediación hacia el crédito en el periodo 2010.

En tal sentido, para el cumplimiento de sus obligaciones realiza un monitoreo diario de los límites máximos y mínimos de liquidez. Otro punto importante respecto a este indicador es la permanente capitalización de utilidades e incrementos por las variaciones del IPC.

## GESTIÓN

Para el periodo 2006-2010, se han registrado indicadores de desempeño de la entidad en correlación a su transformación a banco. Al cierre del mes de diciembre de 2010, se observa un indicador de eficiencia que ha alcanzado un 66,61%, pero superior al registrado por el sistema bancario de 55,42%.

GESTIÓN (porcentaje)	2.006	2.007	2.008	2.009	2.010
Crecimiento de Créditos		27,77%	38,83%	51,78%	41,28%
Crecimiento de Depósitos		13,89%	26,77%	75,17%	39,13%
Gastos Administrativo/ Margen Operativo	56,15%	60,41%	57,80%	66,01%	66,61%
Gastos Personal / Gastos Administrativos	48,55%	51,58%	52,58%	53,81%	49,15%
Gastos Personal / Depósitos	3,17%	3,93%	3,77%	3,65%	3,05%
Gastos Administrativos / Depositos	6,53%	7,61%	7,18%	6,78%	6,21%

La tasa de crecimiento de los créditos alcanzados para el cierre de 2010 fue de 41,28%, inferior al alcanzado en el año 2009. Asimismo, el crecimiento registrado por los depósitos para el mismo periodo fue de 39,13%, representando niveles de crecimiento que señalan el nivel de intermediación financiera alcanzado por la entidad y de los esfuerzos de la plana ejecutiva por alcanzar mayores niveles de participación y expansión en el mercado para aumentar los márgenes operativos.

GESTIÓN RESPECTO AL MERCADO			
Indicadores de Diciembre de 2010	ITAPÚA	Sistema	Diferencia
Gtos. Personales/ Gtos. Administrativos	49,15%	44,43%	-4,72%
Gtos. Personales/ Margen Operativo	32,74%	24,62%	-8,12%
Gtos. Administ./ Margen Operativo	66,61%	55,42%	-11,19%
Gtos. Personales/ Depósito (Anual)	3,05%	2,21%	-0,84%
Gtos. Administ./ Depósito (Anual)	6,21%	4,98%	-1,22%

Fuente: Boletín del SIB-BCP

Sin embargo, los indicadores de gestión respecto al mercado, muestran que todos estuvieron por encima del promedio del mercado, lo cual evidencia una desventaja comparativa respecto a los demás participantes del sistema. El control de los costos y gastos administrativos, si bien ha mejorado levemente, no permite alcanzar mayores indicadores de rentabilidad.

La diferencia más importante se da en el indicador que relaciona los gastos personales con los márgenes operativos, lo cual evidencia un egreso marginal muy elevado ante las otras entidades del sistema bancario.

## CAPITAL

El Banco Itapúa, a partir del mes de Diciembre de 2008, la entidad se transforma en banco, registrando un punto de inflexión tanto para sus operaciones como en sus ajustes financieros. El nivel de incremento de capital efectivizado fue de G. 18.360 millones, con lo cual registró inicialmente un capital integrado de G. 33.000 millones y que a finales del año 2010 alcanzó G. 36.000 millones, debido a la política de capitalización permanente de sus utilidades.

El nivel de apalancamiento alcanzado por la entidad para al cierre de diciembre de 2010 fue aproximadamente 7 veces los fondos propios del banco e inferior en 68,5% del registrado en diciembre de 2009. Este indicador refleja el nivel de fondeo respecto al ahorro de terceros para financiar sus operaciones.

El capital registrado al término del primer semestre, que relaciona el capital más las reservas de la entidad y los activos totales de la empresa fue de 0,10 veces. Asimismo, el margen de solvencia del banco, medido por la relación entre el patrimonio efectivo y los activos y contingentes ponderados por riesgos, se encuentra por encima del exigido por el Banco Central del Paraguay, con el 17,23%.

El nivel de endeudamiento para el periodo 2006-2010 ha demostrado un comportamiento estable, demostrándose una política de financiamiento razonable, incluso desde que la entidad pasó a ser banco.

Su estructura financiera muestra un estado sin variaciones significativas, la misma señala que el 88% de sus activos son financiados por el nivel de captaciones obtenidas y el 12% restante por los fondos propios del Banco.

La composición actual del Balance General indica la diversificación adecuada de la estructura de sus activos totales con financiamientos de capital ajeno y fondos propios.

Finalmente, el indicador que relaciona el capital más las reservas como proporción de sus activos

CAPITAL ADECUADO Y SOLVENCIA					
INDICADORES	2006	2007	2008	2009	2010
Patrimonio Efectivo/ Activos y Contingentes ponderados p	0,00%	20,68%	26,22%	19,23%	17,23%
Patrimonio Neto/Activos y Contingentes Totales	16,42%	16,92%	21,09%	14,14%	11,06%
Activos y Contingentes/Patrimonio Neto (veces)	6	6	10	11	10
Pasivos/ Activos	82,88%	82,44%	78,00%	85,43%	88,52%
Créditos Vencidos/ Patrimonio Neto	9,29%	6,61%	1,76%	9,45%	10,29%
Patrimonio Neto/ Activos Totales	17,12%	17,56%	22,00%	14,57%	11,48%
Patrimonio Neto/ Depósitos Totales	21,38%	22,60%	29,51%	17,99%	14,37%

Fuente: Boletín Estadístico BCP y Estados Financieros 2006\_2010

totales registra 9,5% aproximadamente, suponiendo la necesidad de un acompañamiento permanente de los fondos propios al crecimiento alcanzando en su intermediación financiera, el cual se encuentra previsto con una integración de capital de G. 12.891 millones en clases ordinaria y preferida en el mes de mayo de 2011.