

BANCO ITAPÚA S.A.E.C.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	MARZO/2014	MARZO/2015
SOLVENCIA	Apy	Apy
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Juan Carlos Núñez Chávez jnunez@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 Banco Itapúa S.A.E.C.A. se fundamenta en su capacidad de generación de negocios, producto del conocimiento de las regiones donde opera a través de su amplia red de sucursales, el mantenimiento de su solvencia patrimonial por medio de las constantes capitalizaciones de las utilidades acumuladas, y su prudente gestión de riesgos crediticio y de liquidez.

Así también, la Entidad se enfrenta a la exposición del desempeño de la economía, influenciado aún de manera importante por el nivel de actividad en el sector Agropecuario, así como del Comercial, sectores en los cuales se concentra la cartera crediticia de Banco Itapúa, además de la moderación que han experimentado en la obtención de sus resultados netos, considerando el favorable aumento de su cartera crediticia.

El Banco Itapúa, fundado en la ciudad de Encarnación, goza de una larga trayectoria dentro del sistema financiero, ha sido constituido primero como Sociedad de Ahorros y Préstamos para la Vivienda, para luego convertirse en Banco en el año 2008. De ahí que han realizado una redirección de su enfoque estratégico y de negocios hacia los segmentos Corporativos y de Pymes, vinculados a los sectores Comerciales y Agropecuarios.

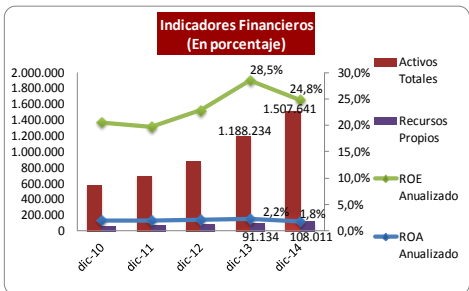
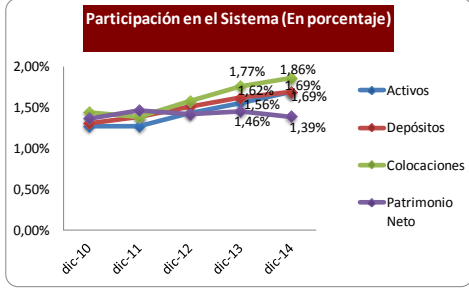
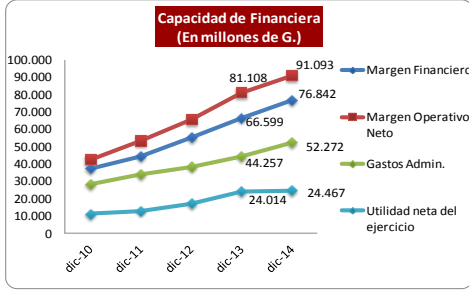
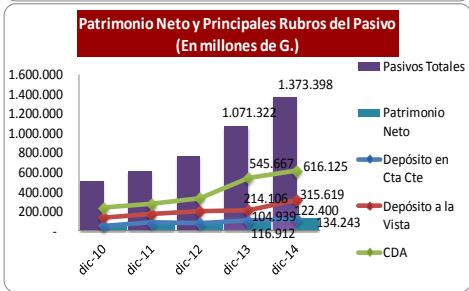
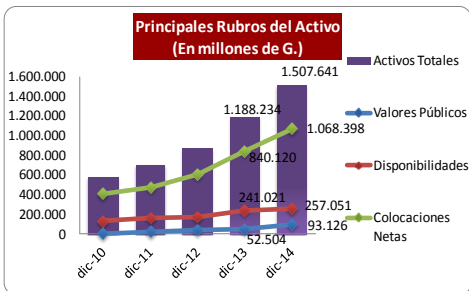
El control de la propiedad se encuentra a cargo de sus principales accionistas fundadores, de reconocida trayectoria en el Departamento de Itapúa, quienes han demostrado una activa participación en la toma de decisiones estratégicas.

Como estrategia para ampliar su capacidad de concretar negocios, la entidad viene ampliando su red de sucursales, estratégicamente posicionadas en las regiones más productivas del territorio, y expandiendo gradualmente hacia la zona central del país, como forma de coadyuvar en la diversificación de la cartera. Asimismo, el Banco se encuentra realizando ajustes a su estructura organizacional con miras a fortalecer la operativa diaria de la entidad, lo cual supone un periodo de maduración.

La Entidad realiza una gestión prudente en la administración de riesgos de crédito y financiero mediante una activa participación de sus Comités en el control y la supervisión de las políticas y procedimientos. En este sentido, disponen de una estructura bien definida de análisis de riesgos para la evaluación y medición del proceso crediticio, el cual ha reflejado una separación de las áreas de recuperación y legal para alcanzar una mejor división de trabajo.

También se han evidenciado los esfuerzos en la adecuación del entorno de control interno y en la mayor transparencia de sus gestiones en materia de buenas prácticas de gobierno corporativo.

En relación al desempeño en la gestión financiera, al cierre del último ejercicio, la Entidad ha aumentado los ingresos financieros en un 38,56%, generando un crecimiento de su margen de intermediación financiera en un 15,38%, aunque inferior al periodo anterior (20,77%). Este resultado se ha visto reflejado en la reducción del crecimiento de la utilidad neta que ha sido solo del 1,89% con respecto al año anterior, alcanzando un valor de G. 24.467 millones, y de la misma manera en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE registrados de 1,81% y



24,85%, respectivamente, ambos inferiores al periodo anterior, y al promedio del sistema.

Al analizar la evolución de la cartera activa, se ha notado un crecimiento del 23,96% durante el año 2014, donde la participación del sector Comercial ha crecido hasta el 49,85% del total créditos brutos por sector económico, mientras que el Agropecuario ha decrecido hasta el 36,36%.

Por el lado de la cartera pasiva, ésta ha aumentado en un 20,54%, principalmente a la vista, pero manteniendo una importante base en certificados de depósitos de ahorros. Un aspecto considerado dentro de la evaluación ha sido que la Entidad ha obtenido la aprobación de dos importantes créditos con dos entidades del exterior por un valor de USD 32 millones, contemplando mayores plazos de fondeo para su negocios.

Por su parte, en cuanto a la calidad de la cartera, ésta ha desmejorado gradualmente con respecto al periodo anterior, con un indicador de morosidad en torno al 2,47%, el cual se ha ubicado por encima del promedio del sistema (1,84%), acompañado por la disminución del nivel de cobertura de provisiones desde 126,40% hasta 103,92%. Todo esto ha sido producto del aumento de la cartera vencida principalmente del sector comercial. Por su parte, la cartera RRR, concentrada en un 89% en operaciones renovadas, se encuentra por encima de la media del sistema, alcanzando el 21,3% (Banco Itapúa) vs 12,4% (Sistema).

TENDENCIA

La tendencia asignada es "Estable", teniendo en cuenta el nivel de crecimiento que han registrado en sus negocios, el nivel de solvencia patrimonial producto de las constantes capitalizaciones de las utilidades acumuladas, y el mantenimiento en la generación de ingresos netos, si bien, se ha registrado una reducción en su tasa de crecimiento, considerando el incremento de su cartera de crédito.

Solventa espera que la Entidad contenga los niveles de morosidad de la cartera, sobre todo considerando el moderado escenario previsto en el sector agropecuario. Asimismo, Solventa mantiene la expectativa de que los resultados netos alcancen mayores niveles, siguiendo el crecimiento proyectado en la cartera de créditos. La Calificadora considera a su vez, la importancia de seguir avanzando en el desarrollo de buenas prácticas de Gobierno Corporativo y en el desarrollo de la gestión de Riesgo Operacional.

FORTALEZAS

- Conocimiento de las regiones donde operan, el cual le facilita mantener la cartera de clientes y lograr mayor crecimiento en los Agronegocios.
- Mantenimiento de adecuados niveles de solvencia producto de las últimas capitalizaciones registradas.
- Disponibilidad de mayores líneas de crédito en Instituciones Financieras del exterior y local, que facilitará la creación de productos financieros a largo plazo.
- Prudente gestión de riesgos acompañada de una estructura ordenada y un esquema de recuperación con elevados requerimientos de garantías.
- Previsibilidad en el desempeño de los indicadores de liquidez, calidad de activos y de morosidad coherentes con el segmento de negocios explotados.

RIESGOS

- Exposición de la cartera de créditos a los efectos que puedan causar factores climáticos y variación de los precios internacionales de los Commodities sobre la capacidad de pago de los clientes, afectando los índices de morosidad.
- Concentración de cartera en los segmentos Comercial y Agrícola, lo que ante una menor actividad económica podría afectar la cartera en caso de producirse un menor desempeño en esos rubros. De hecho, al cierre del ejercicio 2014, la morosidad de la entidad se ha ubicado por encima de los niveles del sistema.
- Aumento de los costos por financiamiento del sector financiero que impacta en los resultados netos.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

La entidad orienta su foco de negocios al segmento de clientes con actividades vinculadas al sector agropecuario y comercial

La entidad se encuentra en operación desde el año 1975 en la ciudad de Encarnación, sede de su casa matriz, donde fue constituida inicialmente como Itapúa S.A. de Ahorro y Préstamo para la Vivienda. Ha sido fundada por un grupo de profesionales, comerciantes y empresarios oriundos del departamento de Itapúa.

Después de varios años de estar activa como sociedad especializada de ahorro y préstamo para la vivienda, el Banco Itapúa S.A.E.C.A. ha sido autorizada por el Banco Central del Paraguay en el año 2008 para operar como una entidad

bancaria más dentro del sistema financiero, y por medio de la cual ha ampliado sus funciones y ha ofrecido una amplia variedad de productos y servicios a sus clientes, además de adecuar sus estatutos sociales al marco normativo del mercado de valores para convertirse en emisora de capital abierto, y así negociar títulos de deuda y participación.

Desde entonces, ha desarrollado su enfoque de negocios basándose en la asistencia crediticia para los segmentos de Grandes, Pequeños y medianos de deudores, vinculados con los sectores Agrícola y Comercial.

Esto ha estado acompañado por una conservadora política comercial, una prudente gestión de la calidad de activos y un adecuado manejo de liquidez, buscando armonizar los planes de crecimiento con la estructura de fondeo. Asimismo, la Entidad ha trabajado en el fortalecimiento de sus políticas, procedimientos, estructura física y tecnológica con el propósito de alcanzar un mejor entorno de gestión.

A finales del año 2014, el Banco Itapúa ha extendido su red de atención hasta 20 sucursales, más la casa Matriz, con el propósito de aprovechar aquellos mercados y regiones con un alto potencial de crecimiento económico. Estas se hallan ubicadas estratégicamente en las zonas más productivas del país como los departamentos Itapúa, Alto Paraná, Canindeyú, Caaguazú, Misiones y Central.

La entidad ha efectuado una inversión importante en su estructura tecnológica para el fortalecimiento de su entorno y la seguridad de sus servicios: como cajeros automáticos, homebanking, móvil homebanking, operaciones de cambio, el pago de servicios y de salarios, transferencias y la adecuación al Sistema Nacional de Pago para realizar una mayor variedad de operaciones.

Por otra parte, El Banco ha obtenido un aumento de sus líneas de crédito por parte de Entidades del exterior, aumentando su fondeo de largo plazo, lo cual ha requerido el mejoramiento de la mesa de dinero, que inclusive ha sido una exigencia de los proveedores de fondos.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

El control de la propiedad y la supervisión de la administración se encuentran a cargo de sus principales accionistas, con una activa influencia en las decisiones estratégicas

La conducción estratégica de la Entidad ha sido el resultado de combinar una política conservadora y la experiencia financiera de su Plana Directiva y Ejecutiva en el desarrollo de los negocios financieros. Al respecto, sus principales accionistas se encuentran monitoreando de manera muy estrecha el desempeño de la gerencia, lo que ha permitido un buen seguimiento de las políticas y planes estratégicos de la Institución, acompañado de reuniones continuas y de carácter semanal entre las áreas ejecutivas y su plana directiva.

Con esto, los Directivos han demostrado un adecuado compromiso para una mayor adaptación a las necesidades de gestión de su plana ejecutiva, mediante el funcionamiento de todos sus Comités. En relación a este punto, los Comités Ejecutivos, de Activos y Pasivos, de Gestión Integral de Riesgos, de Tecnología en Información, de Auditoría y de Prevención de Lavado de Dinero y Financiación al Terrorismo han funcionado continuamente durante el año 2014.

Así también, se ha observado cambios en la estructura de gestión de riesgos con el fin de dotar de mayor dinamismo y mejor control al proceso crediticio, de esta forma, el departamento de riesgos crediticio reporta directamente al gerente general y no más a la gerencia de riesgos de la cual depende el departamento de riesgos financiero.

Desde el punto de vista de control, han invertido en la contratación de los servicios de una firma auditora internacional, quienes han informado de las oportunidades de mejoras en algunos aspectos de control interno que apoyen la labor de la plana Directiva y Ejecutiva en la gestión de las operaciones bancarias. Así también, la Superintendencia de Bancos ha realizado la revisión de todos los aspectos relacionado a Lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, recomendando oportunidades de mejoras en dicha área, así también, han destacado la buena preparación del oficial de cumplimiento.

En materia de negocios, ha potenciado una gestión activa en la captación de recursos, evidenciado por un importante incremento de sus depósitos en Certificados de Depósitos de Ahorro, principalmente en moneda extranjera. Al respecto, con el crecimiento de sus colocaciones se ha reflejado una mayor profundización de la asistencia crediticia a los sectores Comercial.

En temas de Gobierno Corporativo, se han observado avances en la aplicación de buenas prácticas de transparencia informativa y en la definición de las responsabilidades dentro su estructura orgánica, acompañada de buen funcionamiento de sus diferentes Comités, además de encontrarse aún en un proceso de maduración de su relacionamiento en temas de supervisión, control, conducción estratégica y ejecutiva.

La entidad bancaria se mantiene en proporción mayoritaria bajo el control de sus principales accionistas fundadores, profesionales de diferentes áreas y empresarios, con una importante trayectoria y reputación en el Departamento de Itapúa, caracterizada por una baja concentración debido a la atomización de la propiedad.

En la Asamblea General Ordinaria realizada en el año 2013 se ha decidido la modificación de los estatutos sociales, mediante el cual se ha aumentado el capital social de la Entidad hasta G. 200.000 millones.

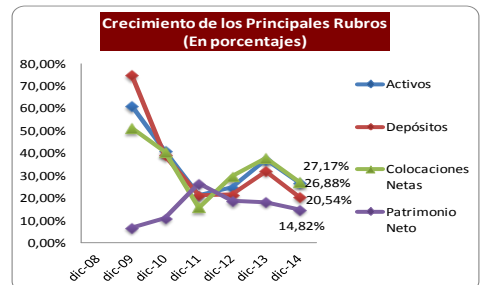
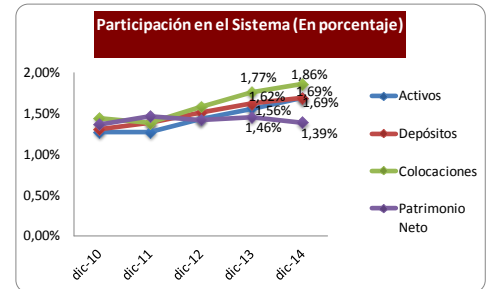
POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO
Reducida participación y posicionamiento en el sistema bancario producto de su conservadora política de negocios y al tamaño propio de la Entidad

Si bien el Banco Itapúa S.A.E.C.A. se ha ubicado en la posición número 13 en el ranking de entidades bancarias, considerando su tamaño en relación a los activos totales del sistema bancario, ha demostrado un gradual aumento en su participación y posicionamiento en su cuota de mercado en los últimos años, esto mediante un crecimiento continuo en la intermediación financiera de los recursos tanto de terceros como propios. El saldo de los activos totales ha sido de G. 1.507.641 millones, cuyo crecimiento durante el año 2014 ha sido de 26,88%, uno de las mayores tasas registradas en el sistema, y con el cual su participación ha alcanzado 1,69% en el sistema bancario.

Las colocaciones netas han registrado un aumento gradual y continuo de su participación en los últimos años. A diciembre de 2014, el nivel alcanzado ha sido de 1,86% del sistema, luego de un crecimiento del 27,17% de su saldo en relación al año 2013. Sin embargo, en su posicionamiento ha desmejorado, ocupando el lugar 13. Este crecimiento de los créditos se ha dado por el mayor financiamiento al sector comercial.

En captaciones de recursos de terceros, su participación ha sido de 1,69% durante el último año, con una estructura similar al año anterior y situándose en el 13°. No obstante, se resalta el importante crecimiento de los préstamos obtenidos con entidades del exterior, el cual ha permitido obtener un fondeo de más largo plazo para financiar mayores créditos a plazos más extendidos.

En relación a los fondos propios, el Patrimonio Neto de la Entidad ha registrado una leve disminución en su participación, desde 1,46% a 1,39%, debido al bajo crecimiento de las utilidades netas del ejercicio en relación al año 2013. El Patrimonio Neto ha sido de G. 134.243 millones, con una tasa de crecimiento de 14,82%.


GESTION DE RIESGOS
DE CRÉDITO
Prudente gestión crediticia con adecuado nivel de garantías y de provisiones

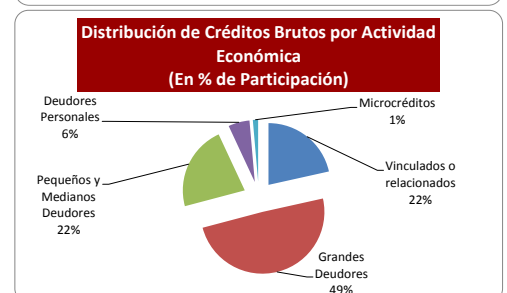
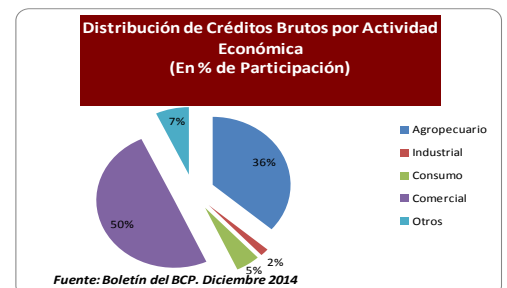
El Banco Itapúa ha demostrado una adecuada observancia de las pautas básicas de gestión crediticia en los últimos años, con un fuerte enfoque de recuperación de cartera y una mejor performance en la medición del perfil de riesgos de sus clientes.

Su política de riesgos crediticios establece una adecuada estructura de otorgamiento de créditos, lo que favorece a un mejor entorno y manejo de las operaciones crediticias y sus riesgos. Las Políticas son revisadas de acuerdo a las necesidades de mercado y la actualización de nuevos parámetros y criterios.

Para el efecto, la unidad de riesgos se encarga de identificar, medir, controlar e informar sobre los niveles de exposición de la cartera de créditos administrados por la institución, valiéndose de herramientas y reportes, que son utilizados en la gestión de las operaciones crediticias y en la toma de decisiones estratégicas por el Comité Ejecutivo.

Con respecto a la distribución por actividad económica la cartera de créditos actualmente está enfocado al sector Comercial, que representa un 49,85% de la cartera total de créditos brutos, seguido por el rubro Agropecuario con un 36,36%, el sector Consumo con un 5,04%, Sector Financiero con un 4,44% y otros 4,31%. El dato importante a destacar es el aumento del segmento Comercial por mayor, en contrapartida al mismo sector, pero al por menor.

En cuanto a la distribución del total de créditos en riesgo por tipo de deudores podemos notar que corresponde a Grandes Deudores el mayor porcentaje del total de la cartera con 49,36%,



seguido de los Pequeños y Medianos deudores con el 22,20%, mientras que para Deudores Personales 5,56%, y Microcréditos 1,37%.

Por su parte, la cartera RRR, concentrado en un 89% en operaciones renovadas, ha reflejado una contención por el leve aumento en sus niveles, sin embargo, se ha reducido con respecto al total de cartera, pasando de 26,30% a 21,39%.

En cuanto a la calidad de la cartera, ha desmejorado gradualmente con respecto al periodo anterior, con un indicador de morosidad en torno al 2,47%, que se ha ubicado por encima del promedio del sistema (1,84%), acompañado por la disminución del nivel de cobertura de provisiones desde 126,40% hasta 103,92%, todo esto producto del aumento de la cartera vencida principalmente del sector comercial.

La entidad mantiene una conservadora política de garantías, con el propósito de alcanzar un elevado nivel de cobertura mediante las garantías reales establecidas para el otorgamiento y recuperación de crédito. Actualmente, la entidad ha registrado un nivel de cobertura de garantías reales que representa el 53,61% sobre el total de riesgos después de provisiones y antes de garantías.

DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Adecuada posición de mercado y manejo de la posición de liquidez unida a una estructura de fondeo de más largo plazo

El Banco Itapúa cuenta con una organización estructural acorde a su tamaño y bien definida, a través del cual ha demostrado en los últimos años un adecuado manejo de liquidez conforme a sus políticas de liquidez, a los sistemas de información y a la estructura de plazo de fondeo alcanzado. Al respecto, la unidad de riesgos de la Entidad se encarga de identificar, medir y controlar el riesgo de liquidez mediante un seguimiento diario de las posiciones de liquidez de corto y mediano plazo.

El Comité de Activos y Pasivos realiza la evaluación de los Reportes de las mediciones tanto de liquidez, de tasas y tipo de cambio, así como los desvíos en la administración de liquidez y mercado. Con el propósito de gestionar los recursos necesarios con la debida diligencia ante una mayor demanda de créditos, retiros masivos de depósitos o cualquier tipo de eventualidad derivada del comportamiento del mercado. En este sentido, el marco de actuación se encuentra asentada en los manuales de riesgos financieros.

Para gestionar y controlar el riesgo de tipos de interés son utilizadas herramientas de Gap de interés, según los activos sensibles y no sensibles, mientras que para el tipo de cambio el VaR. Durante el año 2014, las mismas han reportado que las posiciones de la Entidad ante estos tipos de riesgo se han encontrado en general dentro de los límites permitidos por sus políticas.

OPERATIVO

Gestión en proceso de desarrollo e implementación

El área de Riesgo Operacional se ha establecido como órgano de staff dentro de la estructura organizacional de la Entidad, que cuenta con un Gerente que depende directamente de la Gerencia General. Actualmente, la entidad dispone de un manual de procedimientos de riesgos operacional, así como de manuales de gestión, de organización y funciones de riesgo operacional y anexos manuales de organización y funciones.

La evaluación de riesgo es realizada en planillas de cálculos, que de acuerdo al cronograma de actividades, ya se han completado varias tareas relacionadas a la evaluación de procesos y subprocesos, identificación de riesgos operativos y la evaluación de los controles. Además, se cuenta con el apoyo del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

Por su parte, la Gerencia de Tecnología de la entidad se encuentra en proceso de adecuación del módulo de Riesgo Operacional, de modo a sistematizar los procesos relacionados a la identificación y posterior registro de los distintos eventos, de acuerdo a las ocurrencias, a fin de que los usuarios dispongan de las herramientas para la gestión de riesgo operacional.

GESTION FINANCIERA
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

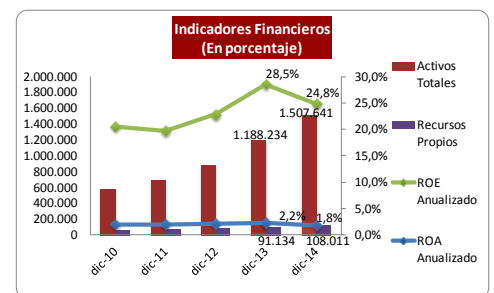
Razonables niveles de rentabilidad derivados de su prudente gestión de recursos

El Banco Itapúa ha mantenido la generación de sus ingresos netos, lo que se ha evidenciado en el crecimiento de 1,89% registrado en relación al año anterior. Al respecto, el mayor porcentaje de crecimiento de sus ingresos financieros ha sido acompañado por el aumento de sus egresos financieros.

Al cierre de diciembre de 2014, la Entidad ha alcanzado ingresos financieros (incluye las ganancias por valuación) por G. 558.224 millones, luego de haber registrado un incremento de G. 155.339 millones, equivalente a una tasa del 38,56%. Por el lado de los egresos financieros (incluye las pérdidas por valuación) que totalizaron en G. 481.383 millones, superior en G. 145.383 millones, esto ha representado una tasa de expansión del 43,15%. Con esto, el margen financiero resultante ha sido de G. 76.842 millones, con un aumento del 15,38% versus la tasa de crecimiento del 20,77% del periodo anterior.

Igualmente, ha obtenido ingresos netos por servicios y otras operaciones por valor de G. 5.954 millones y 8.297 millones respectivamente, ambos inferiores al periodo anterior. Estos han acrecentado el margen operativo neto hasta G. 91.093 millones, superando en G. 9.985 millones a lo registrado en el ejercicio 2013.

Asimismo, se ha registrado un aumento en los gastos administrativos en el orden del 18,11%, que ha sido menor al crecimiento de los negocios que se han concretado, lo cual en términos absolutos representa un incremento de G. 8.015 millones hasta alcanzar G. 52.272 millones. Con esto, los gastos administrativos en relación al margen operativo neto han aumentado desde 54,57% hasta 57,38%. Al analizar la estructura de gastos se observa que en concepto de Personal ha disminuido la proporción de participación de 57,19% a 53,80% y en Propiedades de 3,95% a 3,85%, mientras que en Otros Gastos ha aumentado de 38,86% a 42,35%.



Desde el análisis de la eficiencia operativa, la relación de Gastos Administrativos y las Colocaciones Netas, ésta ha sufrido una leve variación, cerrando el último ejercicio con 4,89%, inferior al año anterior que ha sido de 5,27%, debido al aumento en mayor proporción de la tasa de crecimiento de las Colocaciones Netas (27,2%). Con esto, se refleja que la entidad mantiene la productividad de su estructura y de los propios recursos a partir de su gestión, considerando que sus colocaciones netas representan el 70,87% de sus activos totales. Al analizar los gastos administrativos con el margen operativo podemos notar que el indicador ha aumentado del 54,57% al 57,38%, debido al aumento de la tasa de crecimiento en mayor proporción de la gastos administrativos con respecto a los margen operativo.

Por otro lado, el crecimiento de los depósitos en 20,5%, su indicador de gestión ha disminuido levemente de 4,96% hasta el 4,86%, a raíz del aumento en mayor medida de los depósitos con respecto a los gastos administrativos.

La entidad ha reconocido provisiones durante el ejercicio 2014 por un valor de G. 11.319 millones, representando un leve aumento de G. 844 millones en relación al año 2013, que ha experimentado una reducción de la tasa de crecimiento en forma sustancial. Estas pérdidas han representado 12,43% del margen operativo neto de la entidad, sin variación significativa con respecto a diciembre de 2013 (12,91%).

Con esto, la utilidad neta del ejercicio ha sido de G. 24.467 millones, ligeramente superior al año anterior en G. 453 millones, equivalente a una tasa del 1,89%. Este nivel de resultados ha permitido alcanzar un ROA y ROE de 1,81% y 24,85%, respectivamente. Estos han sido inferiores a los que se han registrado a diciembre de 2013, así como se encuentra levemente por debajo de los indicadores del sistema, que han registrado 2,43% y 28,26%, respectivamente.

CALIDAD DE ACTIVOS

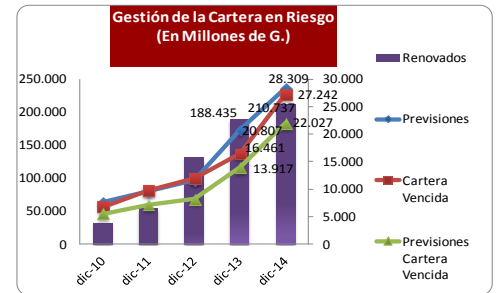
Gestión crediticia ha reflejado una contenida performance de sus indicadores de calidad de activos

Con respecto a la calidad de la cartera crediticia, ésta se ha visto ligeramente afectada por el aumento de la cantidad de operaciones con atrasos en el cumplimiento de los créditos concedidos, siendo el sector Comercial minorista aquel que ha registrado el mayor indicador de morosidad, seguido por los de Consumo y Tarjetas de Créditos. El nivel de cartera vencida ha mantenido una tendencia creciente en los últimos cinco años en relación al patrimonio neto de la Entidad, el cual ha pasado de 14,08% a 20,2% al cierre de 2014, incluso considerando el importante nivel de capitalización observado.

Al respecto, durante el año 2014, la Entidad ha experimentado y mantenido un mayor nivel de morosidad en relación a años anteriores, siendo su morosidad al cierre de diciembre de 2014 de 2,47%, superior al que se ha registrado en el ejercicio 2013 (1,8%), y a la media de 1,84% del sistema, para una cartera total de créditos de G. 1.104.334 millones, siendo

su cartera vencida de G. 27.242 millones, mientras que la cartera vigente ha alcanzado G. 1.077.092 millones. Al analizar la composición de la cartera bruta de créditos por segmentos, se ha podido observar que el 49,9% se destinan al sector Comercial, mientras que el 36,36% de los créditos al sector agropecuario. El mayor porcentaje de atrasos se ha registrado en los sectores Consumo, Tarjetas y Comercio minorista.

En cuanto al manejo de la cartera RRR, su participación se ha reducido con respecto al total de la cartera como consecuencia del aumento en mayor proporción del total de cartera de créditos. En tal sentido, la Entidad ha demostrado una contención de su cartera RRR en este último ejercicio, reflejado en el ligero aumento de su saldo en un 0,83%, lo que ha llevado a una disminución de su relación respecto a la cartera total de créditos, pasando de 26,30% a 21,39% como consecuencia del mayor volumen que se ha obtenido en la concesión de préstamos. Sin embargo, un aspecto importante refiere a que se mantiene como una de las pocas instituciones bancarias con mayor cartera RRR en relación a su cartera (21,4% vs el 12,4% del promedio del sistema). Al respecto, los créditos renovados han presentado el 89,21% del total, mientras que las refinanciaciones y reestructuraciones han reflejado el 7,1% y 3,7%, respectivamente. Con esto, la proporción de la cartera vencida más la cartera refinanciada y reestructurada ha alcanzado el 4,78% de la cartera total, muy inferior al periodo anterior que ha sido de 7,00%. Otro aspecto adicional, es el saldo de bienes adjudicados en pago que ha registrado un aumento durante el año 2014, el cual ha alcanzado G. 29.902 millones, luego del importante aumento de G. 27.072 millones registrado durante el último trimestre del 2014. Con esto, la proporción de bienes adjudicados en dación de pago en relación a la cartera total de créditos y de los activos totales ha sido de 2,71% y 1,98%, respectivamente, siendo la relación más alta del sistema bancario.



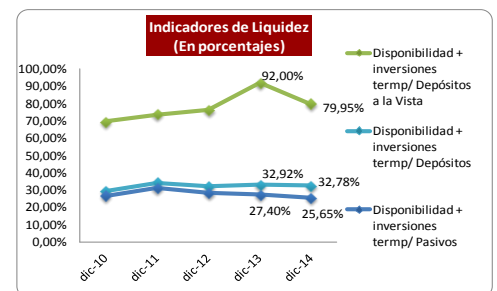
Asimismo, la Entidad ha registrado una disminución de su cobertura de provisiones sobre la cartera vencida, que se ha reducido de 126,40% a 103,92% debido al aumento en mayor proporción de las operaciones morosas en relación a la constitución de provisiones. Las provisiones totales constituidas para la cartera vigente y vencida han subido hasta G. 28.309 millones, de las cuales el 77,81% corresponden a las provisiones para la cartera vencida.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuada posición de liquidez acompañado de una estructura de fondeo de más largo plazo, a través de préstamos de entidades del exterior

El Banco Itapúa cuenta con una adecuada posición de liquidez conforme a su estructura de pasivos exigibles, manteniendo sus recursos en activos más líquidos. Estos han permanecido como disponibles en caja, en bancos privados y, principalmente, en el Banco Central del Paraguay en forma de encaje y cta. cte. El valor de los mismos ha alcanzado G. 257.051 millones y con respecto al activo total se ha reducido hasta el 17%, debido al aumento en mayor medida del total de activos.

Asimismo, parte de sus recursos líquidos se encuentran en instrumentos financieros como Letras de Regulación Monetaria y Bonos del Tesoro, los cuales han alcanzado un valor de G. 93.126 millones, luego de un crecimiento del 77,37% durante el año 2014. Al cierre de diciembre de 2014, los recursos en disponibilidades más valores públicos han representado el 23,23% de los activos totales y el 79,95% de los depósitos en cta.cte. y a la vista; registrando este último indicador una reducción desde el 92% de cobertura debido al aumento de los referidos depósitos.



Asimismo, al analizar la estructura de fondeo por moneda, se tiene que el 59,89% de los depósitos se encuentran en moneda local y el 40,11% en moneda extranjera. En tanto que, los Certificados de Depósitos de Ahorro, registran una participación del 57,33% sobre los depósitos totales, mientras que el 40,76% restante, se distribuyen en depósitos a la vista y cuenta corriente. Es importante destacar el aumento de los depósitos en moneda extranjera y a la vista con respecto al año anterior, así como el crecimiento del fondeo de otras Entidades locales y, principalmente del exterior, que han ampliado y otorgado nuevas líneas de créditos de más largo plazo.

Al analizar la estructura de fondeo según el sector, vemos que las captaciones provienen principalmente desde el sector privado y en menor medida del sector público. El saldo de los depósitos totales ha alcanzado G. 1.074.733 millones, el cual ha experimentado una reducción de 20,54% en su tasa de crecimiento en relación al año 2013 (32,04%), aunque por encima del promedio del sistema (15,91%). Este incremento se debe principalmente al aumento de las captaciones a la vista, tanto a plazo como a la vista, y si consideramos por moneda, sumados a los depósitos a la vista y a plazo en moneda extranjera que se han incrementado en comparación al año anterior.

CAPITAL
Mantenimiento de elevados niveles de suficiencia de capital

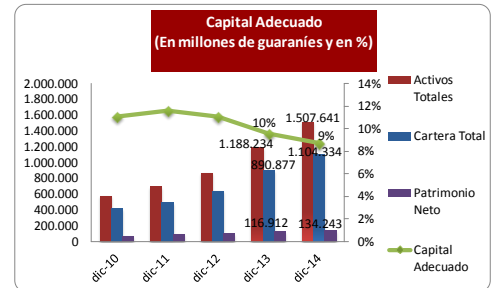
En los últimos años, el Banco Itapúa ha presentado una tendencia creciente de sus niveles patrimoniales producto de las capitalizaciones de sus resultados acumulados y de las utilidades netas, lo que se ha reflejado en el manteniendo de un elevado nivel de solvencia patrimonial para el volumen de negocios con que cuenta actualmente.

Si bien los niveles de capitalización y distribución de utilidades de la Entidad se determinan anualmente en las asambleas ordinarias de accionistas, se ha observado un compromiso continuo de los accionistas para acompañar el crecimiento de los negocios a través de una reinversión de las utilidades.

Al respecto, al 31 de diciembre de 2014, la Entidad ha alcanzado un Capital integrado de G. 73.126 millones, superior en G. 11.000 millones a las cifras del ejercicio 2013, lo que equivale a una tasa de crecimiento del 17,17%. Este crecimiento, así como el que se ha registrado en las reservas se ha debido a la reinversión de una parte de las utilidades del ejercicio 2013. Las Reservas constituidas por el Banco Itapúa han experimentado un crecimiento de G. 5.877 millones, siendo su valor G. 34.885 millones, lo que representa el 46,58% del capital integrado.

Con esto, el capital principal y complementario han alcanzado 13,55% y 14,36%, respectivamente, en relación de los activos y contingentes ponderados por riesgo de la Entidad, reflejándose una posición superavitaria en relación a los mínimos de 8% y 12% establecidos como requerimientos normativos por el Banco Central del Paraguay.

Por su parte, el Patrimonio Neto que ha registrado un valor de G. 134.243 millones, luego de un incremento anual de G. 17.331 millones, ha representado el 8,90% de los activos totales de la Entidad. En este sentido, la evolución histórica del patrimonio ha observado una reducción en su tasa de crecimiento, siendo en este último ejercicio el de mayor notoriedad debido a que su crecimiento ha sido del 1,89%, equivalente a G. 453 millones. Considerando este desempeño, la entidad cuenta con una adecuada solvencia patrimonial para el nivel de aumento de operaciones con que cuenta.



BANCO ITAPÚA S.A.E.C.A.
PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS
(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación	SISTEMA
Activos Totales	572.213	693.636	866.317	1.188.234	1.507.641	26,88%	89.391.753
Disponibilidades	129.809	165.343	174.284	241.021	257.051	6,65%	19.402.400
Valores Públicos	4.996	25.033	42.895	52.504	93.126	77,37%	7.149.550
Colocaciones Netas	405.650	469.732	609.080	840.120	1.068.398	27,17%	57.309.487
Previsiones para Cartera	-7.651	-9.570	-11.604	-20.807	-28.309	36,05%	-1.415.473
Bienes de Uso	11.280	12.478	13.843	17.829	18.448	3,47%	791.570
Pasivos Totales	506.517	610.537	767.477	1.071.322	1.373.398	28,20%	79.753.076
Depósitos Totales	457.204	554.992	675.235	891.585	1.074.733	20,54%	63.665.864
Depósitos en Cta Cte	54.374	87.551	80.460	104.939	122.400	16,64%	17.512.038
Depósitos a la Vista	138.943	170.570	203.882	214.106	315.619	47,41%	19.574.992
CDA	237.328	275.040	335.897	545.667	616.125	12,91%	25.800.451
Otras entidades Interno	31.954	31.787	50.603	130.434	81.535	-37,49%	1.814.880
Otras entidades externo	11.141	16.369	29.258	31.042	194.947	528,00%	5.077.688
Patrimonio Neto	65.696	83.100	98.840	116.912	134.243	14,82%	9.638.676
Capital integrado	34.236	47.126	55.236	62.126	73.126	17,71%	4.012.276
Reservas	18.518	21.506	24.783	29.008	34.885	20,26%	2.959.602
Margen Financiero (*)	37.503	44.448	55.145	66.599	76.842	15,38%	4.385.025
Margen Operativo Neto	42.596	53.287	65.784	81.108	91.093	12,31%	5.905.107
Gastos Administrativos	28.374	34.052	38.447	44.257	52.272	18,11%	3.115.967
Previsiones del Ejercicio	3.234	5.502	8.838	10.475	11.319	8,06%	-716.785
Utilidad neta del ejercicio	11.178	12.703	17.057	24.014	24.467	1,89%	1.964.472
Cartera Total	411.583	486.234	641.386	890.877	1.104.334	23,96%	57.038.324
Cartera Vigente	404.824	476.494	629.451	874.416	1.077.092	23,18%	55.989.605
Cartera Vencida	6.760	9.740	11.935	16.461	27.242	65,49%	1.048.719
Previsiones C. Vigente	2.146	2.451	3.348	6.890	6.282	-8,82%	682.805
Previsiones C. Vencida	5.505	7.119	8.256	13.917	22.027	58,28%	730.220
Cartera RRR (Renovados, Refinanciados y	50.643	74.451	163.869	234.294	236.234	0,83%	7.079.520
Cartera RR (Refinanciados y Reestructurados)	18.228	21.124	33.147	45.859	25.497	-44,40%	997.567
PRINCIPALES INDICADORES						Variación	
Capital Adecuado	11,1%	11,6%	11,0%	9,6%	8,7%	-0,9%	10,0%
ROA	2,0%	2,0%	2,2%	2,2%	1,81%	-0,4%	2,4%
ROE	20,5%	19,8%	22,9%	28,5%	24,85%	-3,6%	28,3%
Margen de Intermediación	88,0%	83,4%	83,8%	82,1%	84,4%	2,2%	74,3%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	10,3%	11,7%	12,1%	14,1%	20,3%	6,2%	10,9%
Morosidad	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	2,5%	0,6%	1,8%
Cobertura de Previsiones	113,2%	98,3%	97,2%	126,40%	103,92%	-22,5%	134,97%
Cartera RRR/ Cartera Total	12,3%	15,3%	25,5%	26,30%	21,39%	-4,9%	12,4%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	13,9%	17,3%	27,4%	28,1%	23,9%	-4,3%	14,3%
Cartera Vencida + 2R/ Cartera Total	6,1%	6,3%	7,0%	7,0%	4,8%	-2,2%	3,6%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depositos Totales	29,5%	34,3%	32,2%	32,9%	32,8%	-0,1%	42,2%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depositos Cta.Cte.+ Vista	69,7%	73,8%	76,4%	92,0%	79,9%	-12,1%	71,6%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	40,6%	15,8%	29,7%	37,9%	27,2%	-10,8%	20,5%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	39,1%	21,4%	21,7%	32,04%	20,54%	-11,5%	15,91%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	66,6%	63,9%	58,4%	54,6%	57,4%	2,8%	52,8%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	13	14	15	19	20	1	470
Personal Superior	21	22	22	29	30	1	239
Personal Total	200	242	233	252	262	10	9.697
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA						Variación	
Activos / Activos del Sistema	1,27%	1,28%	1,43%	1,56%	1,69%	0,13%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	1,31%	1,39%	1,51%	1,62%	1,69%	0,07%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	1,45%	1,38%	1,58%	1,77%	1,86%	0,09%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	1,36%	1,47%	1,42%	1,46%	1,39%	-0,07%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo 2010/2014 y valores del SF a Diciembre del 2014.

Nota: (*) Los ingresos y egresos financieros correspondiente al margen financiero, contemplan la valuación de activos y pasivos en moneda extranjera.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **BANCO ITAPÚA 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: 25 de marzo de 2015

Fecha de publicación: 27 de marzo 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
BANCO ITAPÚA S.A.E.C.A.	<i>Apy</i>	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

NOTA: *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancoitapua.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 1298/10 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 Juan Carlos Núñez, Analista de Riesgo