

# BANCO ITAPÚA S.A.E.C.A.

CORTE DE ACTUALIZACIÓN: 30 DE JUNIO DE 2015

CALIFICACIÓN	CALIFICACIÓN ANTERIOR	CALIFICACIÓN ACTUALIZADA
	MARZO/2015	AGOSTO/2015
SOLVENCIA	<i>Apy</i>	<i>Apy</i>
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE (-)

**Analista:** Oscar Colmán Alarcón [ocolman@solventa.com.py](mailto:ocolman@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 calificación asignada al Banco Itapúa S.A.E.C.A. se fundamenta en su perfil de negocios y capacidad de generación de ingresos, con una importante presencia estratégica en las regiones donde opera a través de su red de sucursales, así como en el mantenimiento de la solvencia patrimonial, luego de las capitalizaciones de las utilidades netas alcanzadas, y en la prudente gestión de liquidez.

En contrapartida, los ingresos de la Entidad se encuentran expuestos a los efectos de un menor desempeño de la economía, influenciado aún de manera importante por las condiciones existentes en el sector Agrícola, así como Comercial, en los cuales concentra principalmente su cartera crediticia. Con todo, se ha registrado una mayor constitución de provisiones y la obtención de menores resultados netos en lo que va del presente año.

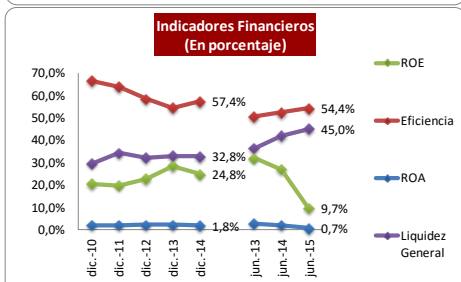
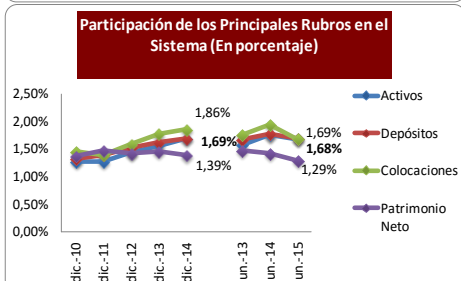
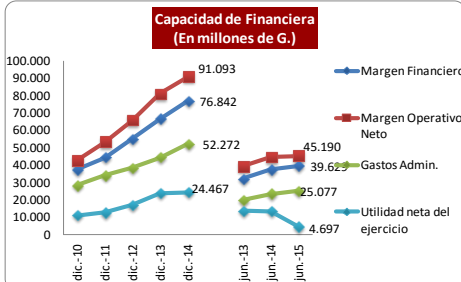
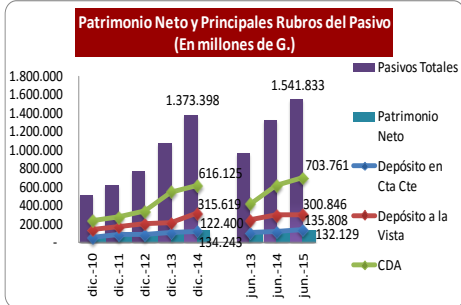
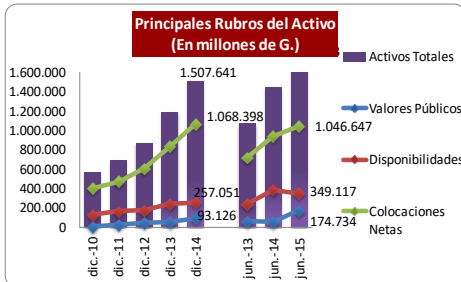
El Banco Itapúa, fundado en la ciudad de Encarnación, goza de una larga trayectoria dentro del sistema financiero, ha sido constituido primero como Sociedad de Ahorros y Préstamos para la Vivienda, para luego convertirse en Banco en el año 2008. Su enfoque estratégico y de negocios se orienta en la hacia los segmentos Corporativos y de Pymes, altamente relacionados 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 parte de la estrategia del banco para incrementar sus negocios, ha conformado una red de 20 sucursales en los últimos años, estratégicamente posicionadas en las zonas más productivas del país, así como hacia el Departamento Central del país.

De igual forma, el Banco ha realizado ajustes a su estructura organizacional con el propósito de fortalecer la operativa diaria, lo cual supone un periodo de adecuación. En ese sentido, si bien dispone de una estructura bien definida de análisis de riesgos para la evaluación y medición del proceso crediticio, ha contemplado cambios recientes en el área de riesgos, como la división de las áreas de recuperación y legal.

En cuanto a la evolución de sus negocios, ha evidenciado una menor performance durante el primer semestre de 2015, con colocaciones netas que han crecido interanualmente sólo en 10,95%, mientras que sus depósitos en 10,83%, reflejando un menor nivel de crecimiento durante los dos últimos trimestres. Con ello, su posición de liquidez se ha fortalecido a través del incremento de las disponibilidades y de los recursos colocados en valores públicos.

En línea con lo anterior, la cartera vencida de la entidad ha crecido durante el último trimestre, acompañado por aumento significativo de la morosidad, de la constitución de provisiones en concepto de pérdidas por incobrabilidad y el crecimiento de la cartera RRR, principalmente, por las renovaciones y reestructuraciones, con un leve incremento de las garantías computables, como consecuencia de las dificultades que atraviesa el sector agrícola. Por su parte, se ha registrado la venta de cartera de créditos y un incremento de los bienes realizables y adjudicados en pago durante el último corte analizado.



La morosidad ha alcanzado un indicador de 5,09% versus el 2,44% del promedio del sistema, mientras que el nivel de cobertura de provisiones ha pasado desde 93,25% hasta 55,96%. Por su parte la cartera RRR, concentrada en un 88,11% en operaciones renovadas, se encuentra por encima de la media del sistema, alcanzando el 27,17% (Banco Itapúa) vs 14,71 (Sistema).

En otras cuestiones, la cartera pasiva al corte analiza ha experimentado un aumento interanual de un 26,07%, principalmente 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 sus negocios.

Por su parte, los ingresos (sin contar las ganancias por valuación) y los márgenes financieros han aumentado en comparación al periodo pasado en un 7,55% y 4,22%, respectivamente. Este nivel de resultados y la constitución de provisiones ha incidido directamente sobre la utilidad neta al cierre de junio de 2015, cuyo monto registrado ha sido de G. 5.623 millones, e indicadores de rentabilidad anualizados ROA y ROE de 0,73% y 9,68%, respectivamente, ambos muy inferiores al mismo corte del periodo anterior y al promedio del sistema.

## TENDENCIA

La tendencia asignada es "Sensible (-)", teniendo en cuenta el menor desempeño de sus operaciones y los efectos de las condiciones existentes en el sector agrícola y comercial, reflejados en la gestión de la calidad de su cartera y en los resultados financieros obtenidos hasta la fecha, los cuales podrían incidir sobre la performance de sus indicadores financieros.

Solventa se encuentra a la expectativa de que la Entidad evidencie una contención de los niveles de morosidad de la cartera y pueda mitigar los efectos sobre los resultados registrados en los próximos trimestres, sobre todo considerando el moderado escenario previsto en el sector agrícola.

<b>BANCO ITAPÚA S.A.E.C.A.</b>										
<b>PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS</b>										
<i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>										
<b>PRINCIPALES RUBROS</b>	<b>dic-10</b>	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>jun-13</b>	<b>jun-14</b>	<b>jun-15</b>	<b>Variación</b>	<b>SISTEMA</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>572.213</b>	<b>693.636</b>	<b>866.317</b>	<b>1.188.234</b>	<b>1.507.641</b>	<b>1.066.310</b>	<b>1.443.485</b>	<b>1.673.962</b>	<b>16,0%</b>	<b>95.696.544</b>
Disponibilidades	129.809	165.343	174.284	241.021	257.051	242.793	386.582	349.117	-9,7%	20.846.351
Valores Públicos	4.996	25.033	42.895	52.504	93.126	61.053	54.121	174.734	222,9%	7.370.214
Colocaciones Netas	405.650	469.732	609.080	840.120	1.068.398	719.545	943.375	1.046.647	10,9%	60.458.645
Previsiones para Cartera	-7.651	-9.570	-11.604	-20.807	-28.309	-15.789	-25.674	-31.394	22,3%	-1.540.268
Bienes de Uso	11.280	12.478	13.843	17.829	18.448	15.839	18.743	18.515	-1,2%	798.173
<b>Pasivos Totales</b>	<b>506.517</b>	<b>610.537</b>	<b>767.477</b>	<b>1.071.322</b>	<b>1.373.398</b>	<b>960.318</b>	<b>1.320.383</b>	<b>1.541.833</b>	<b>16,77%</b>	<b>85.682.739</b>
Depósitos Totales	457.204	554.992	675.235	891.585	1.074.733	836.448	1.054.498	1.168.662	26,07%	66.469.561
Depósitos en Cta Cte	54.374	87.551	80.460	104.939	122.400	108.303	115.745	135.808	17,3%	18.003.972
Depósitos a la Vista	138.943	170.570	203.882	214.106	315.619	241.527	297.554	300.846	1,1%	20.432.057
CDA	237.328	275.040	335.897	545.667	616.125	419.331	613.477	703.761	14,7%	27.115.421
Otras entidades interno	31.954	31.787	50.603	130.434	81.535	68.546	108.449	121.606	12,1%	1.846.636
Otras entidades externo	11.141	16.369	29.258	31.042	194.947	24.518	106.123	204.500	92,7%	5.556.333
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>65.696</b>	<b>83.100</b>	<b>98.840</b>	<b>116.912</b>	<b>134.243</b>	<b>105.992</b>	<b>123.101</b>	<b>132.129</b>	<b>7,3%</b>	<b>10.013.805</b>
Capital integrado	34.236	47.126	55.236	62.126	73.126	62.126	73.126	73.126	0,0%	4.521.993
Reservas	18.518	21.506	24.783	29.008	34.885	28.435	34.649	40.615	17,2%	2.804.600
Margen Financiero	37.503	44.448	55.145	66.599	76.842	32.278	37.473	39.629	5,8%	983.995
Margen Operativo Neto	42.596	53.287	65.784	81.108	91.093	39.338	44.682	46.116	3,2%	1.655.941
Gastos Administrativos	28.374	34.052	38.447	44.257	52.272	19.897	23.457	25.077	6,9%	831.656
Previsiones del Ejercicio	3.234	5.502	8.838	10.475	11.319	4.673	6.173	17.488	183,3%	-204.894
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>11.178</b>	<b>12.703</b>	<b>17.057</b>	<b>24.014</b>	<b>24.467</b>	<b>13.666</b>	<b>13.561</b>	<b>5.623</b>	<b>-58,5%</b>	<b>585.544</b>
<b>Cartera Total</b>	<b>411.583</b>	<b>486.234</b>	<b>641.386</b>	<b>890.877</b>	<b>1.104.334</b>	<b>754.859</b>	<b>991.341</b>	<b>1.103.189</b>	<b>11,28%</b>	<b>60.375.355</b>
Cartera Vigente	404.824	476.494	629.451	874.416	1.077.092	740.695	963.809	1.047.083	8,6%	59.142.335
Cartera Vencida	6.760	9.740	11.935	16.461	27.242	14.164	27.532	56.106	103,8%	1.233.020
Previsiones C. Vigente	2.146	2.451	3.348	6.890	6.282	5.261	6.839	12.292	79,7%	726.074
Previsiones C. Vencida	5.505	7.119	8.256	13.917	22.027	10.528	18.835	19.102	1,4%	812.697
Cartera RRR (Renovados, Refinanciados y Reestructurados)	50.643	74.451	163.869	234.294	236.234	177.773	235.713	299.712	27,2%	7.986.910
Cartera RR (Refinanciados y Reestructurados)	18.228	21.124	33.147	45.859	25.497	36.538	46.654	35.641	-23,6%	1.017.607
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>									<b>Variación</b>	
Capital Adecuado	11,1%	11,6%	11,0%	9,6%	8,7%	9,7%	8,3%	7,7%	-7,4%	9,7%
ROA	2,0%	2,0%	2,2%	2,2%	1,81%	2,78%	2,04%	0,73%	-64,1%	2,7%
ROE	20,5%	19,8%	22,9%	28,5%	24,85%	32,11%	26,84%	9,68%	-63,9%	27,0%
Margen de Intermediación	88,0%	83,4%	83,8%	82,1%	84,4%	82,1%	83,9%	85,9%	2,5%	59,4%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	10,3%	11,7%	12,1%	14,1%	20,3%	13,4%	22,4%	42,5%	89,9%	12,3%
Morosidad	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	2,47%	1,9%	2,78%	5,09%	83,1%	2,04%
Cobertura de Provisiones	113,2%	98,3%	97,2%	126,40%	103,92%	111,47%	93,25%	55,96%	-40,0%	124,9%
Cartera RRR/ Cartera Total	12,3%	15,3%	25,5%	26,30%	21,39%	23,55%	23,78%	27,17%	14,3%	13,23%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	13,9%	17,3%	27,4%	28,1%	23,9%	25,4%	26,6%	32,3%	21,5%	15,3%
Cartera Vencida + 2R / Cartera Total	6,1%	6,3%	7,0%	7,0%	4,8%	6,7%	7,5%	8,3%	11,1%	3,7%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	29,5%	34,3%	32,2%	32,9%	32,8%	36,3%	42,1%	45,0%	7,0%	43,0%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Cta.Cte.+ Vista	69,7%	73,8%	76,4%	92,0%	79,9%	86,9%	106,6%	120,0%	12,5%	73,4%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	40,6%	15,8%	29,7%	37,9%	27,2%	37,7%	31,1%	10,9%	-64,8%	27,90%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	39,1%	21,4%	21,7%	32,04%	20,54%	42,90%	26,07%	10,83%	-58,5%	16,05%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	66,6%	63,9%	58,4%	54,6%	57,4%	50,6%	52,5%	54,4%	3,6%	50,2%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	13	14	15	19	20	18	20	20	0,0%	519
Personal Superior	21	22	22	29	30	28	30	30	0,0%	248
Personal Total	200	242	233	252	262	247	264	269	1,9%	10.607
<b>PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA</b>									<b>Variación</b>	
Activos / Activos del Sistema	1,27%	1,28%	1,43%	1,56%	1,69%	1,56%	1,76%	1,68%	-4,4%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	1,31%	1,39%	1,51%	1,62%	1,69%	1,68%	1,77%	1,69%	-4,7%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	1,45%	1,38%	1,58%	1,77%	1,86%	1,75%	1,93%	1,68%	-13,1%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	1,36%	1,47%	1,42%	1,46%	1,39%	1,48%	1,42%	1,29%	-8,9%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo 2010/2014. Corte trimestral Comparativo Junio 2013-2014-2015 y valores del SF a Junio del 2015.

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:** 26 de agosto de 2015

**Fecha de publicación:** 27 de agosto de 2015

**Corte de actualización:** 30 de junio 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](mailto:info@solventa.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
<b>BANCO ITAPÚA S.A.E.C.A.</b>	<i>Apy</i>	<b>SENSIBLE (-)</b>
<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](http://www.bancoitapua.com.py)

[www.solventa.com.py](http://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.

**Elaborado por:**

**Econ. Oscar Colmán Alarcón**

**Analista de Riesgo**