

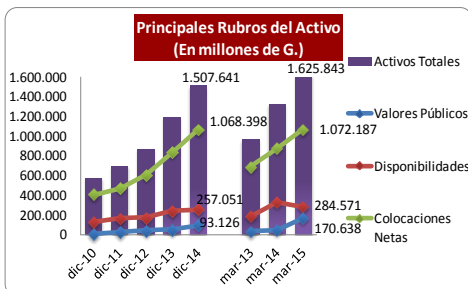
BANCO ITAPÚA S.A.E.C.A.

CORTE DE SEGUIMIENTO: 31 DE MARZO DE 2015

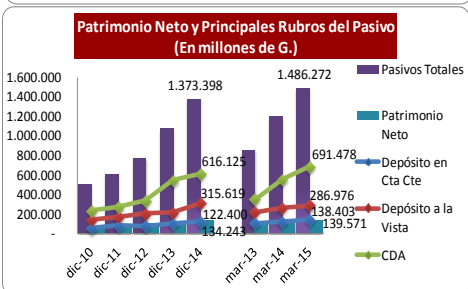
CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO	Analista: Juan Carlos Núñez Chávez jnunez@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor"
	MARZO/2015	MAYO/2015	
SOLVENCIA	<i>Apy</i>	<i>Apy</i>	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

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

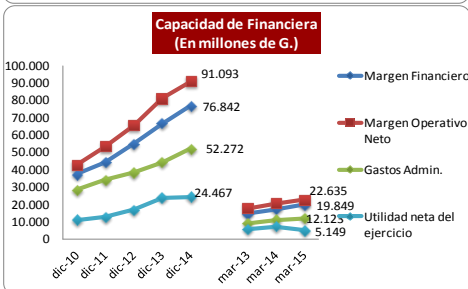
FUNDAMENTOS



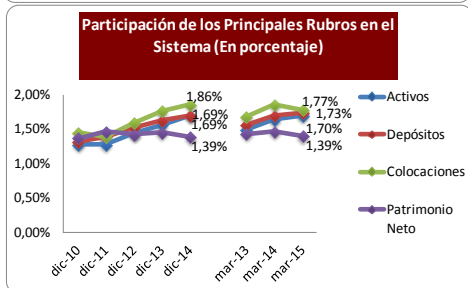
La calificación asignada al Banco Itapúa S.A.E.C.A. se fundamenta en su capacidad de generación de negocios, producto del conocimiento de las regiones donde opera a través de su amplia red de sucursales, el mantenimiento de su solvencia patrimonial por medio de las constantes capitalizaciones de las utilidades acumuladas, y su prudente gestión de riesgos crediticio y de liquidez.



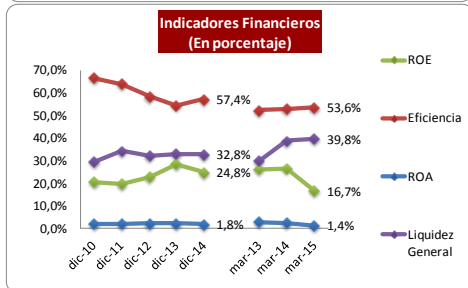
Así también, la Entidad se enfrenta a la exposición del desempeño de la economía, influenciado aún de manera importante por el nivel de actividad en el sector Agropecuario, así como del Comercial, sectores en los cuales se concentra la cartera crediticia de Banco Itapúa, además de la moderación que han 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 primer trimestre del año 2015, la Entidad ha aumentado en forma interanual los ingresos financieros (excluidos los ingresos por valuación) en un 11,86%, generando un crecimiento de su margen de intermediación financiera en un 14,14%, inferior al periodo anterior (17,22%). Este resultado se ha visto reflejado en la reducción del crecimiento de la Utilidad Neta que ha sido del 28,57% con respecto al mismo corte de año anterior, alcanzando un valor de G. 5.149 millones, y de la misma manera en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE anualizados que han sido de 1,28% y

16,65%, respectivamente, ambos inferiores al mismo corte del periodo anterior, y al promedio del sistema.

Al analizar la evolución de la cartera activa, se ha notado un crecimiento interanual del 20,81% al cierre de marzo de 2015, donde la participación del sector Comercial ha permanecido en torno al 46,38% del total créditos brutos por sector económico, así como el Agropecuario se ha mantenido sin variación significativa alrededor del 37,11%.

Por el lado de la cartera pasiva, al corte analizado ésta ha aumentado interanualmente en un 18,39%, 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 su negocios.

Por su parte, en cuanto a la calidad de la cartera, ésta ha desmejorado gradualmente con respecto al mismo corte del ejercicio anterior, con un indicador de morosidad en torno al 2,93%, el cual se ha ubicado por encima del promedio del sistema (2,04%), acompañado por un aumento del nivel de cobertura de provisiones desde 97,24% hasta 102,83%. Esto ha sido propiciado por el aumento de la cartera vencida principalmente del sector comercial. Por su parte, la cartera RRR, concentrada en un 90,51% en operaciones renovadas, se encuentra por encima de la media del sistema, alcanzando el 21,96% (Banco Itapúa) vs 13,23% (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.

BANCO ITAPÚA S.A.E.C.A.										
PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS										
<i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>										
PRINCIPALES RUBROS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	mar-13	mar-14	mar-15	Variación	SISTEMA
Activos Totales	572.213	693.636	866.317	1.188.234	1.507.641	960.292	1.318.775	1.625.843	23,3%	95.696.544
Disponibilidades	129.809	165.343	174.284	241.021	257.051	187.034	332.238	284.571	-14,3%	20.846.351
Valores Públicos	4.996	25.033	42.895	52.504	93.126	32.657	45.188	170.638	277,6%	7.370.214
Colocaciones Netas	405.650	469.732	609.080	840.120	1.068.398	691.998	878.236	1.072.187	22,1%	60.458.645
Provisiones para Cartera	-7.651	-9.570	-11.604	-20.807	-28.309	-13.359	-22.605	-33.979	50,3%	-1.540.268
Bienes de Uso	11.280	12.478	13.843	17.829	18.448	15.129	17.871	18.580	4,0%	798.173
Activos Totales	506.517	610.537	767.477	1.071.322	1.373.398	855.501	1.194.486	1.486.272	24,43%	85.682.739
Depósitos Totales	457.204	554.992	675.235	891.585	1.074.733	735.329	971.472	1.150.101	18,39%	66.469.561
Depósitos en Cta Cte	54.374	87.551	80.460	104.939	122.400	109.004	122.348	138.403	13,1%	18.003.972
Depósitos a la Vista	138.943	170.570	203.882	214.106	315.619	221.385	262.356	286.976	9,4%	20.432.057
CDA	237.328	275.040	335.897	545.667	616.125	352.700	557.849	691.478	24,0%	27.115.421
Otras entidades Interno	31.954	31.787	50.603	130.434	81.535	65.039	141.497	89.495	-36,8%	1.846.636
Otras entidades externo	11.141	16.369	29.258	31.042	194.947	26.698	28.884	200.841	595,3%	5.556.333
Patrimonio Neto	65.696	83.100	98.840	116.912	134.243	104.791	124.288	139.571	12,3%	10.013.805
Capital integrado	34.236	47.126	55.236	62.126	73.126	55.236	62.126	73.126	17,7%	4.521.993
Reservas	18.518	21.506	24.783	29.008	34.885	24.832	29.176	35.065	20,2%	2.804.600
Margen Financiero	37.503	44.448	55.145	66.599	76.842	14.610	17.364	19.849	14,3%	983.995
Margen Operativo Neto	42.596	53.287	65.784	81.108	91.093	17.644	20.623	22.635	9,8%	1.655.941
Gastos Administrativos	28.374	34.052	38.447	44.257	52.272	9.255	10.913	12.123	11,1%	831.656
Provisiones del Ejercicio	3.234	5.502	8.838	10.475	11.319	1.943	1.958	-6.463	-430,1%	-204.894
Utilidad neta del ejercicio	11.178	12.703	17.057	24.014	24.467	5.902	7.208	5.149	-28,6%	585.544
Cartera Total	411.583	486.234	641.386	890.877	1.104.334	687.157	933.741	1.128.053	20,81%	60.375.355
Cartera Vigente	404.824	476.494	629.451	874.416	1.077.092	673.090	910.494	1.095.008	20,3%	59.142.335
Cartera Vencida	6.760	9.740	11.935	16.461	27.242	14.066	23.247	33.045	42,1%	1.233.020
Provisiones C. Vigente	2.146	2.451	3.348	6.890	6.282	3.680	6.580	11.852	80,1%	726.074
Provisiones C. Vencida	5.505	7.119	8.256	13.917	22.027	9.678	16.025	22.127	38,1%	812.697
Cartera RRR (Renovados, Refinanciados y Reestructurados)	50.643	74.451	163.869	234.294	236.234	154.518	239.806	247.767	3,3%	7.986.910
Cartera RR (Refinanciados y Reestructurados)	18.228	21.124	33.147	45.859	25.497	28.377	41.414	23.506	-43,2%	1.017.607
PRINCIPALES INDICADORES									Variación	
Capital Adecuado	11,1%	11,6%	11,0%	9,6%	8,7%	10,4%	9,1%	8,4%	-8,5%	9,7%
ROA	2,0%	2,0%	2,2%	2,2%	1,81%	2,69%	2,35%	1,38%	-41,5%	2,7%
ROE	20,5%	19,8%	22,9%	28,5%	24,85%	26,08%	26,51%	16,65%	-37,2%	27,0%
Margen de Intermediación	88,0%	83,4%	83,8%	82,1%	84,4%	82,8%	84,2%	87,7%	4,2%	59,4%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	10,3%	11,7%	12,1%	14,1%	20,3%	13,4%	18,7%	23,7%	26,6%	12,3%
Morosidad	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	2,47%	2,0%	2,49%	2,93%	17,7%	2,04%
Cobertura de Provisiones	113,2%	98,3%	97,2%	126,40%	103,92%	94,97%	97,24%	102,83%	5,7%	124,9%
Cartera RRR/ Cartera Total	12,3%	15,3%	25,5%	26,30%	21,39%	22,49%	25,68%	21,96%	-14,5%	13,23%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	13,9%	17,3%	27,4%	28,1%	23,9%	24,5%	28,2%	24,9%	-11,6%	15,3%
Cartera Vencida + 2R/ Cartera Total	6,1%	6,3%	7,0%	7,0%	4,8%	6,2%	6,9%	5,0%	-27,6%	3,7%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	29,5%	34,3%	32,2%	32,9%	32,8%	29,9%	38,9%	39,8%	2,3%	43,0%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Cta.Cte.+ Vista	69,7%	73,8%	76,4%	92,0%	79,9%	66,5%	98,1%	107,0%	9,1%	73,4%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	40,6%	15,8%	29,7%	37,9%	27,2%	42,0%	26,9%	22,1%	-17,9%	27,90%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	39,1%	21,4%	21,7%	32,04%	20,54%	33,14%	32,11%	18,4%	-42,7%	16,05%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	66,6%	63,9%	58,4%	54,6%	57,4%	52,5%	52,9%	53,6%	1,2%	50,2%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	13	14	15	19	20	16	19	20	5,3%	519
Personal Superior	21	22	22	29	30	26	29	30	3,4%	248
Personal Total	200	242	233	252	262	238	258	263	1,9%	10.607
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA									Variación	
Activos / Activos del Sistema	1,27%	1,28%	1,43%	1,56%	1,69%	1,49%	1,64%	1,70%	3,8%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	1,31%	1,39%	1,51%	1,62%	1,69%	1,57%	1,70%	1,73%	2,0%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	1,45%	1,38%	1,58%	1,77%	1,86%	1,68%	1,86%	1,77%	-4,6%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	1,36%	1,47%	1,42%	1,46%	1,39%	1,43%	1,46%	1,39%	-4,6%	100,00%

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

Fecha de seguimiento: 12 de mayo 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.