

BANCO ITAPÚA S.A.E.C.A.

CORTE DE SEGUIMIENTO: 30 DE SETIEMBRE DE 2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO	Analista: CP Clara Britos Palacios cbritos@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"
	AGOSTO/2015	NOVIEMBRE/2015	
SOLVENCIA	Apy	Apy	
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)	

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 la evolución de la solvencia patrimonial y en la razonable posición 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, el incremento de bienes adjudicados en pago y la obtención de menores resultados netos en lo que va del presente año, bajo un escenario de mayor competencia dentro del sistema financiero.

El Banco Itapúa S.A.E.C.A, fundado en la ciudad de Encarnación, goza de una larga trayectoria dentro del sistema financiero. 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.

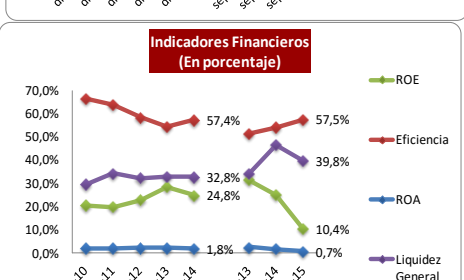
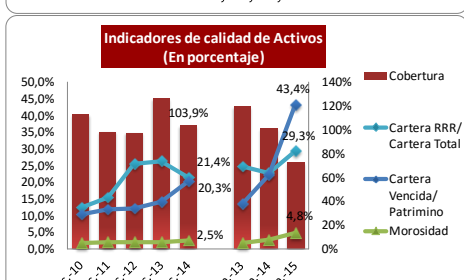
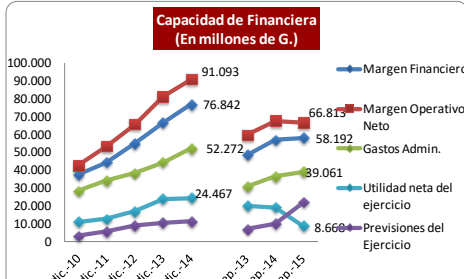
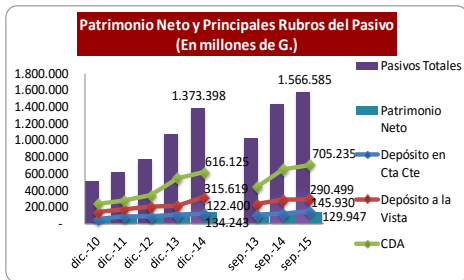
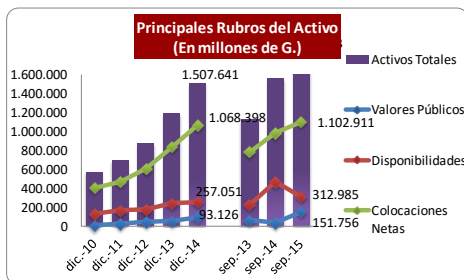
Como parte de la estrategia del banco para incrementar sus negocios, ha conformado una red de 20 sucursales en los últimos años, estratégicamente posicionadas en las zonas más productivas del país, así como hacia el Departamento Central del país.

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 presente ejercicio, con colocaciones netas que han crecido interanualmente sólo en 11,65% al cierre de setiembre de 2015, mientras que sus depósitos en 8,09%, principalmente en Depósitos en Cuenta Corriente, reflejando un menor nivel de crecimiento en la intermediación financiera durante los 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.

Respecto a la gestión de riesgos, la cartera vencida de la entidad ha crecido durante los últimos trimestres, traduciéndose en aumento significativo de la morosidad, de la constitución neta de provisiones en concepto de pérdidas por incobrabilidad y por 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 su nicho de negocios. 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.

En ese sentido, si bien la morosidad se ha mantenido elevada en los últimos trimestres en relación a la media del sistema, su indicador ha disminuido levemente



a 4,79% al cierre de setiembre de 2015, mientras que el nivel de cobertura de previsiones ha pasado desde 55,96% hasta 72,70%. Por su parte la cartera RRR, concentrada en un 90,13% en operaciones renovadas, se encuentra por encima de la media del sistema, alcanzando el 29,35% de la cartera total de créditos (Banco Itapúa) vs 15,55% (Sistema).

Por su parte, los ingresos (sin contar las ganancias por valuación) y los márgenes financieros han aumentado levemente en comparación al periodo pasado en un 5,24% y 2,23%, respectivamente, consecuentemente con el menor nivel de intermediación registrado. Lo anterior y el incremento de la constitución neta de previsiones se han visto reflejados en una menor utilidad neta en el presente periodo, cuyo monto alcanzado ha sido de G. 8.668 millones al cierre de setiembre de 2015, con indicadores de rentabilidad anualizados ROA y ROE de 0,74% y 10,37%, 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.

BANCO ITAPÚA S.A.E.C.A.											
PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS											
<i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>											
PRINCIPALES RUBROS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	sep-13	sep-14	sep-15	Crec.%	SISTEMA
Activos Totales	405.771	572.213	693.636	866.317	1.188.234	1.507.641	1.125.073	1.558.495	1.696.532	8,9%	106.269.403
Disponibilidades	88.025	129.809	165.343	174.284	241.021	257.051	227.873	469.257	312.985	-33,3%	23.035.305
Valores Públicos	3.559	4.996	25.033	42.895	52.504	93.126	61.456	34.775	151.756	336,4%	6.971
Colocaciones Netas	288.416	405.650	469.732	609.080	840.120	1.068.398	784.107	987.816	1.102.911	11,7%	67.629.736
Previsiones para Cartera	-5.544	-7.651	-9.570	-11.604	-20.807	-28.309	-17.863	-28.728	-40.962	42,6%	-1.880.825
Bienes de Uso	9.172	11.280	12.478	13.843	17.829	18.448	17.229	18.350	18.371	0,1%	792.681
Pasivos Totales	346.636	506.517	610.537	767.477	1.071.322	1.373.398	1.012.409	1.430.057	1.566.585	9,55%	95.369.984
Depósitos Totales	328.628	457.204	554.992	675.235	891.585	1.074.733	849.724	1.086.477	1.174.356	8,09%	73.472.991
Depósitos en Cta Cte	25.584	54.374	87.551	80.460	104.939	122.400	108.608	117.576	145.930	24,1%	19.063.765
Depósitos a la Vista	108.848	138.943	170.570	203.882	214.106	315.619	232.634	284.026	290.499	2,3%	22.848.421
CDA	177.308	237.328	275.400	335.897	545.667	616.125	439.271	653.893	705.235	7,9%	30.367.934
Otras entidades Interno	11.794	31.954	31.787	50.603	130.434	81.535	86.677	93.785	122.248	30,4%	1.817.088
Otras entidades externo	0	11.141	16.369	29.258	31.042	194.947	33.682	191.373	228.715	19,5%	6.622.583
Patrimonio Neto	59.135	65.696	83.100	98.840	116.912	134.243	112.665	128.438	129.947	1,2%	10.899.420
Capital integrado	33.186	34.236	47.126	55.236	62.126	73.126	62.126	73.126	73.126	0,0%	4.438.898
Reservas	16.017	18.518	21.506	24.783	29.008	34.885	28.640	34.501	40.719	18,0%	3.669.624
Margen Financiero	29.987	37.503	44.448	55.145	66.599	76.842	48.751	56.923	58.192	2,2%	4.058.635
Margen Operativo Neto	33.773	42.596	53.287	65.784	81.108	91.093	59.718	67.601	67.883	0,4%	4.730.581
Gastos Administrativos	22.293	28.374	34.052	38.447	44.257	52.272	30.817	36.578	39.061	6,8%	2.572.963
Previsiones del Ejercicio	2.708	3.234	5.502	8.838	10.475	11.319	7.106	10.180	22.004	116,1%	-831.622
Utilidad neta del ejercicio	8.167	11.178	12.703	17.057	24.014	24.467	20.134	19.046	8.668	-54,5%	1.238.671
Cartera Total	291.202	411.583	486.234	641.386	890.877	1.104.334	827.623	1.044.245	1.177.449	12,76%	67.493.132
Cartera Vigente	285.612	404.824	476.494	629.451	874.416	1.077.092	812.643	1.015.803	1.121.103	10,4%	65.827.686
Cartera Vencida	5.590	6.760	9.740	11.935	16.461	27.242	14.980	28.442	56.347	98,1%	1.665.446
Previsiones C. Vigente	1.790	2.146	2.451	3.348	6.890	6.282	5.622	6.987	16.005	129,1%	911.087
Previsiones C. Vencida	3.753	5.505	7.119	8.256	13.917	22.027	12.241	21.741	24.956	14,8%	987.361
Cartera RRR (Renovados, Refinanciados y Reestructurados)	43.410	50.643	74.451	163.869	234.294	236.234	205.470	238.062	345.546	45,1%	10.496.179
Cartera RR (Refinanciados y Reestructurados)	10.399	18.228	21.124	33.147	45.859	25.497	36.882	45.198	34.104	-24,5%	1.395.703
PRINCIPALES INDICADORES										Variación	
Capital Adecuado	14,1%	11,1%	11,6%	11,0%	9,6%	8,7%	9,8%	8,0%	7,5%	-0,5%	9,5%
ROA	2,2%	2,0%	2,0%	2,2%	2,2%	1,81%	2,59%	1,76%	0,74%	-1,0%	2,4%
ROE	17,6%	20,5%	19,8%	22,9%	28,5%	24,85%	31,44%	25,08%	10,37%	-14,7%	28,3%
Margen de Intermediación	88,8%	88,0%	83,4%	83,8%	82,1%	84,4%	81,6%	84,2%	85,7%	1,5%	85,8%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	9,5%	10,3%	11,7%	12,1%	14,1%	20,3%	13,3%	22,1%	43,4%	21,2%	15,3%
Morosidad	1,9%	1,6%	2,0%	1,9%	1,8%	2,47%	1,8%	2,72%	4,79%	2,1%	2,47%
Cobertura de Previsiones	99,2%	113,2%	98,3%	97,2%	126,40%	103,92%	119,24%	101,01%	72,70%	-28,3%	124,9%
Cartera RRR/ Cartera Total	14,9%	12,3%	15,3%	25,5%	26,30%	21,39%	24,83%	22,80%	29,35%	6,5%	15,55%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	16,8%	13,9%	17,3%	27,4%	28,1%	23,9%	26,6%	25,5%	34,1%	8,6%	18,0%
Cartera Vencida + 2R/ Cartera Total	5,5%	6,1%	6,3%	7,0%	7,0%	4,8%	6,3%	7,1%	7,7%	0,6%	4,5%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	27,9%	29,5%	34,3%	32,2%	32,9%	32,8%	34,0%	46,7%	39,8%	-6,9%	43,0%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Cta.Cte.+ Vista	68,1%	69,7%	73,8%	76,4%	92,0%	79,9%	84,8%	125,5%	106,5%	-19,0%	42,3%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	51,4%	40,6%	15,8%	29,7%	37,9%	27,2%	36,7%	26,0%	11,7%	-14,3%	27,90%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	75,2%	39,1%	21,4%	21,7%	32,04%	20,54%	36,02%	27,86%	8,09%	-19,8%	16,05%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	66,0%	66,6%	63,9%	58,4%	54,6%	57,4%	51,6%	54,1%	57,5%	3,4%	48,9%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	11	13	14	15	19	20	18	20	20	0,0%	535
Personal Superior	19	21	22	22	29	30	28	30	30	0,0%	285
Personal Total	173	200	242	233	252	262	251	260	270	1000,0%	10.799
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA										Variación	
Activos / Activos del Sistema	1,10%	1,27%	1,28%	1,43%	1,56%	1,69%	1,60%	1,84%	1,60%	-0,2%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	1,11%	1,31%	1,39%	1,51%	1,62%	1,69%	1,67%	1,78%	1,60%	-0,2%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	1,44%	1,45%	1,38%	1,58%	1,77%	1,86%	1,81%	1,88%	1,63%	-0,2%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	1,55%	1,36%	1,47%	1,42%	1,46%	1,39%	1,48%	1,39%	1,19%	-0,2%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo 2010/2014. Corte trimestral Comparativo setiembre 2013-2014-2015

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: 26 de agosto de 2015

Fecha de publicación: 27 de agosto de 2015

Fecha de seguimiento: 11 de noviembre de 2015

Corte de actualización: 30 de setiembre 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>	SENSIBLE (-)
<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.

Elaborado por:

CP Clara Britos Palacios

Analista de Riesgo