

GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. | INTERFISA BANCO |

 PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1 MONTO: G. 50.000 MILLONES CORTE DE CALIFICACIÓN: 30 DE JUNIO DE 2015
 PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD1 MONTO: USD. 5 MILLONES

CALIFICACIÓN	CALIFICACIÓN ANTERIOR	CALIFICACIÓN ACTUALIZADA	Analista: CPN Mirna Figueredo mfigueredo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2015	SEPTIEMBRE/2015	
SOLVENCIA	A+py	A+py	"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"
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.

RESUMEN DE PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL	
CARACTERÍSTICAS	DETALLES
EMISOR	INTERFISA BANCO
ACTA DE APROBACIÓN DE EMISIÓN	Acta de A.G.E.A. N° 01/2013 del 25/04/2013 y Acta de A.G.E.A. N° 01/2015 del 28/04/2015
TIPO DE TÍTULOS	Bonos Subordinados
DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA	G1
MONTO DEL PROGRAMA	G. 50.000.000.000
MONTO COLADO DEL PEG G1	G. 25.000.000.000
DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA	USD1
MONTO DEL PROGRAMA	USD. 5.000.000
PAGO DE CAPITAL	Al vencimiento de cada Serie
PAGO DE INTERESES	Trimestral Vencido
PLAZO DE VENCIMIENTO	Entre 1.460 a 3.650 días (4 a 10 años)
DESTINO DE FONDOS	Fortalecimiento del Índice de Solvencia y destinar a créditos de mediano y largo plazo.
GARANTÍA	Común
RESCATE ANTICIPADO	No podrán ser pagados antes de su vencimiento, ni procede su rescate por sorteo
REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS	Sin representantes
AGENTE ORGANIZADOR	Cadieni Casa de Bolsa S.A.

Fuente: Prospecto de los Programas de Emisión Global G1 y USD1

FUNDAMENTOS

La calificación de Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A |Interfisa Banco|, responde a su adecuado perfil de negocios, reflejado en el continuo crecimiento de sus operaciones. Además, considera el gradual fortalecimiento patrimonial registrado en los últimos años, y el mantenimiento de una razonable posición de liquidez.

Asimismo, se ha tenido en cuenta la reciente adquisición de parte de la cartera activa y pasiva de Ára S.A. de Finanzas, adjudicada a Interfisa Banco mediante Resolución N° 8 Acta N° 32 de fecha 30/05/2015. La mencionada operación ha sido por un valor de G. 61.500 millones para la cartera de activa y de similar importe para la cartera pasiva, contemplando la incorporación de aproximadamente 15.000 clientes, los cuales permitirían a la Entidad aprovechar nuevas oportunidades de negocios.

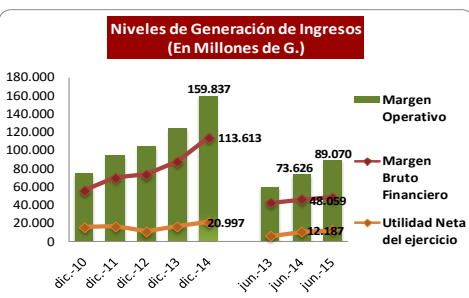
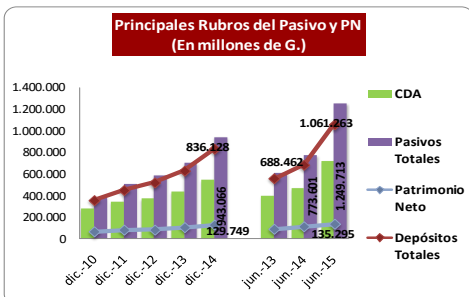
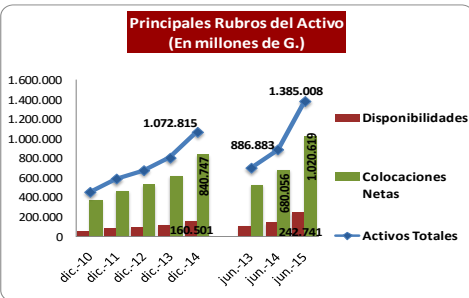
Por otra parte, la Entidad se encuentra expuesta a mayores niveles de competitividad y de riesgos dentro de su nicho de negocios, así como a efectos adversos de factores económicos, y propios del sistema financiero. Considera, a su vez su indicador de eficiencia operativa de 70,3%, obtenido a partir del crecimiento de su estructura de gastos como resultado de la apertura de nuevas sucursales. Esto ha sido acompañado por el incremento de la constitución neta de provisiones (66,1% del resultado antes de provisiones), que ha tenido incidencia sobre la obtención de mayores niveles de rentabilidad.

Interfisa Banco, cuenta con una importante trayectoria en el sistema financiero, mantiene un liderazgo importante en el segmento de Microfinanzas, a través de la asistencia crediticia a micro y pequeñas empresas, tanto del área rural como del área urbana. Asimismo, ofrece un financiamiento creciente en préstamos para pymes, consumo y segmento corporativo. La propiedad se encuentra bajo el control de sus principales accionistas, quienes han demostrado una activa participación en la administración y toma de decisiones estratégicas.

Igualmente, la Entidad se ha encontrado inmersa en un proceso de ajustes y cambios dentro de su estructura organizacional, a través de la incorporación de profesionales con experiencia bancaria en áreas ejecutivas y de control, en el marco de un entorno más amplio de Gobierno Corporativo, y de su reciente conversión a Banco.

En relación a la cartera activa y pasiva, las Colocaciones han demostrado un crecimiento interanual de 50,0%, principalmente por el aumento de los créditos al Sector no Financiero, mientras que los Depósitos han aumentado en 54,2% con respecto al mismo corte del ejercicio anterior, acompañado por un importante incremento de los Depósitos a Plazo Fijo (65,8%). Cabe señalar, que a partir de su habilitación como Banco, registra saldos de depósitos en cuenta corriente principalmente en moneda nacional, sin embargo aún por mínimos importes con respecto al total de sus depósitos.

En cuanto a la gestión crediticia, se menciona que se ha registrado un importante crecimiento de la cartera corporativa, acompañado del aumento del nivel de garantías. Por otra parte, su indicador de morosidad ha sido de 4,1% posicionándose por encima del promedio de sistema de 2,7%. Al respecto, se menciona que la cartera vencida ha alcanzado G. 42.155 millones, luego de un



incremento interanual de 38,1%, con un razonable nivel de cobertura de previsiones, que ha arrojado un indicador de 120,5%.

Al corte de junio de 2015, el Banco ha registrado un margen de intermediación financiera de 54,0%, luego de un descenso interanual de 8,2% respecto a junio de 2014. Por su parte, el margen operativo se ha incrementado interanualmente en 20,9%, hasta alcanzar G. 89.070 millones. Así, luego de considerar la estructura de gastos y las previsiones del ejercicio, han obtenido una utilidad neta de G. 12.187 millones. Con esto, los indicadores anualizados de rentabilidad han sido de 1,8% para el ROA, levemente inferior al registro del 2014 (2,3%) y al promedio del sistema de 2,6%, mientras que 19,8% para el ROE, el cual también se ha posicionado por debajo de la media del sistema de 27,9%.

Otro aspecto considerado al cierre del corte analizado, ha sido la emisión de bonos subordinados bajo el Programa de Emisión Global (PEG) USD1 por un monto equivalente a USD. 5.000.000, con el propósito de obtener recursos para el fortalecimiento del índice de solvencia y destinarlos a los créditos de mediano y largo plazo, considerando que el plazo de vencimiento va de 4 a 10 años. Cabe señalar, que ya cuenta con una emisión vigente bajo el PEG G1 cuyo monto máximo ha sido de G. 50.000 millones, de los cuales han sido emitidos y colocados el 50% de los mismos.

TENDENCIA

La tendencia asignada es "Estable", considerando la performance de sus principales indicadores financieros y la constante evolución de los negocios de la Entidad, que finalmente deberían contribuir al proceso de fortalecimiento en el cual se encuentra inmersa Interfisa, dentro del proceso de conversión a Banco. Esto ha implicado la incorporación de personal, reestructuración de áreas, formulación de planes estratégicos, adecuación de políticas y procedimientos, entre otros, que conllevan un periodo de maduración/adecuación, que luego se traducirían, principalmente, en mayores niveles de rentabilidad, capitalización y eficiencia operativa.

Por otra parte, Solventa seguirá evaluando la incidencia de la reciente adquisición de la cartera activa y pasiva de Ára S.A. de Finanzas, considerando que a partir del mismo, se espera que la Entidad se vea beneficiada de un mayor flujo de negocios y de un mejor posicionamiento de mercado.

GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. [INTERFISA BANCO]										
PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICO - FINANCIEROS										
<i>(En millones de Guaraníes y en porcentajes)</i>										
Principales Rubros	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	jun-13	jun-14	jun-15	Variación	SISTEMA
Activos Totales	451.477	588.510	677.044	808.609	1.072.815	701.669	886.883	1.385.008	56,17%	99.446.742
Disponibilidades	44.705	78.235	92.283	112.984	160.501	107.665	137.048	242.741	77,12%	21.672.858
Valores Públicos	0	5.989	5.998	14.980	29.793	9.936	20.946	53.880	157,24%	8.778.164
Colocaciones Netas	374.223	462.860	530.366	619.857	840.747	526.128	680.056	1.020.619	50,08%	64.523.994
Bienes de Uso	11.610	14.113	15.652	16.581	18.211	15.503	17.784	18.600	4,59%	798.344
Pasivos Totales	385.798	507.723	590.952	703.581	943.066	611.897	773.601	1.249.713	61,54%	89.179.197
Depósitos Totales	360.020	452.021	520.196	629.640	836.128	558.317	688.462	1.061.263	54,15%	69.019.536
Depósito a la Vista	67.303	79.560	100.143	128.789	168.693	111.419	149.474	209.418	40,10%	21.951.373
Depósitos a Plazo Fijo	1.160	15.768	34.909	45.342	104.101	33.100	49.169	81.509	65,77%	291.127
CDA	286.260	348.277	374.948	441.689	546.293	402.937	474.480	725.149	52,83%	27.660.659
Préstamos de Otras Entidades	20.292	48.373	64.828	57.410	50.389	40.971	35.431	51.677	45,85%	1.792.079
Patrimonio Neto	65.679	80.786	86.092	105.028	129.749	89.772	113.282	135.295	19,43%	10.267.545
Capital Integrado	27.100	32.415	39.025	47.032	58.500	42.187	53.223	67.882	27,54%	4.345.156
Reservas	23.234	32.187	36.411	41.722	50.253	42.175	50.040	55.225	10,36%	3.667.032
Margen Financiero (*)	55.476	69.662	73.276	87.530	113.613	42.123	45.746	48.059	5,06%	2.656.827
Margen Operativo Neto	74.383	94.200	104.109	123.841	159.837	59.268	73.626	89.070	20,98%	3.430.873
Gastos Administrativos	49.862	64.037	77.394	88.378	110.689	42.003	50.572	62.660	23,46%	1.700.382
Previsiones aplicadas	9.403	14.252	16.091	19.152	27.813	12.388	13.895	17.443	25,54%	505.597
Utilidad neta del ejercicio	15.345	16.184	10.656	16.274	20.997	5.410	10.020	12.187	21,63%	1.159.839
Cartera Total	397.772	494.848	574.640	672.542	767.828	580.496	695.668	1.036.778	49,03%	62.604.092
Cartera Vigente	385.760	480.295	555.734	646.506	737.465	545.285	665.141	994.623	49,54%	61.074.657
Cartera Vencida	12.012	14.552	18.906	26.035	30.363	35.212	30.527	42.155	38,09%	1.529.435
Previsiones constituidas	-11.623	-15.287	-24.271	-31.272	-36.231	-33.538	-34.941	-50.802	45,39%	-1.745.907
Renovada	1.269	15.806	52.589	33.439	42.442	20.091	29.120	62.094	113,23%	8.118.019
Refinanciada	2.653	4.744	6.957	7.281	9.801	1.047	7.172	10.406	45,10%	300.918
Reestructurada	14.000	1.293	415	271	873	0	479	440	-8,09%	792.417
Cartera RRR	17.922	21.843	59.961	40.991	53.116	21.138	36.771	72.940	98,36%	9.211.354
Principales Indicadores Financieros									Variación	
Capital Adecuado	13,5%	13,0%	12,0%	12,3%	11,3%	12,1%	11,9%	9,5%	-2,44%	9,6%
ROA anualizado	3,9%	3,1%	1,8%	2,3%	2,2%	1,6%	2,3%	1,8%	-0,52%	2,6%
ROE anualizado	34,6%	28,2%	16,2%	20,7%	21,9%	12,9%	19,6%	19,8%	0,26%	27,9%
Margen de Intermediación	74,6%	74,0%	70,4%	70,7%	71,1%	71,1%	62,1%	54,0%	-8,18%	77,4%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	18,3%	18,0%	22,0%	24,8%	24,8%	39,2%	26,9%	31,2%	4,21%	14,9%
Morosidad	3,0%	2,9%	3,3%	3,9%	3,8%	6,1%	4,4%	4,1%	-0,32%	2,4%
Cobertura	96,8%	105,1%	128,4%	120,1%	121,7%	95,2%	114,5%	120,5%	6,05%	114,1%
Cartera RR/ Cartera Total	4,3%	1,3%	1,3%	1,2%	1,4%	0,2%	1,2%	1,1%	-0,06%	1,8%
Cartera RRR/ Cartera Total	4,5%	4,4%	10,4%	6,1%	6,3%	3,6%	5,3%	7,0%	1,75%	14,7%
Cartera Vencida +RRR/ Cartera Total	7,5%	7,4%	13,7%	10,0%	10,9%	9,7%	9,7%	11,1%	1,43%	17,2%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. Totales	12,5%	19,0%	19,2%	21,3%	23,7%	22,1%	24,0%	28,8%	4,8%	44,6%
Disponibilidades/ Depósitos a la Vista	66,4%	98,4%	92,2%	87,7%	95,1%	96,6%	91,7%	115,9%	24,2%	98,7%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	34,8%	23,7%	14,6%	16,9%	35,6%	15,5%	29,3%	50,1%	20,82%	27,6%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	32,6%	25,6%	15,1%	21,0%	32,8%	15,3%	23,3%	54,1%	30,84%	32,3%
Gastos Personal/Gastos Totales	48,8%	48,5%	49,7%	51,6%	52,7%	52,1%	51,4%	53,0%	1,59%	45,7%
Gastos Administrativo / Margen Operativo	67,0%	68,0%	74,3%	71,4%	69,3%	70,9%	68,9%	70,3%	1,42%	49,6%
Sucursales y Dependencias	31	35	41	44	47	43	46	48	2	528
Personales superior	4	4	5	4	4	4	4	4	-	266
Total de Personas	479	602	691	777	905	741	829	887	58	10.738
Participación en el Sistema									Variación	
Activos / Activos del Sistema	20,63%	21,89%	22,15%	20,62%	21,29%	20,99%	20,66%	1,39%	-19,3%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	24,40%	24,85%	24,98%	22,59%	22,82%	23,03%	21,66%	1,54%	-20,1%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	22,10%	22,43%	22,82%	20,76%	21,00%	21,06%	20,14%	1,55%	-18,6%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	14,75%	15,86%	16,17%	17,52%	17,85%	16,44%	18,38%	1,32%	-17,1%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Período 2010/2014, comparativo junio 2013/14/15 y valores del Sistema a junio del 2015.

(*) Los ingresos y egresos financieros correspondientes al MF, contemplan la valuación de activos y pasivos en moneda extranjera.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A | INTERFISA BANCO**, 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: 1 de setiembre de 2015

Fecha de publicación: 2 de setiembre de 2015

Corte de calificación: 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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. INTERFISA BANCO 	<i>A+py</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.

La actualización de la calificación de la Entidad se ha efectuado conforme a lo establecido en el punto 1°, inciso a, b y c de la Resolución N° 2, Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.interfisa.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 Mirna Figueredo, Analista de Riesgo