

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

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		Analista: CP Andrea B. Mayor G. <a href="mailto:amayor@solventa.com.py">amayor@solventa.com.py</a> Tel.:(+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2018	ABRIL/2019	
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.**

## FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación del Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. | Interfisa Banco | contempla el mantenimiento de un moderado desempeño en los segmentos donde opera, en términos de eficiencia operativa y posicionamiento en el sistema, a partir de su conversión a banco y la reorientación comercial. A su vez, considera su base de negocios e ingresos que ha favorecido al mantenimiento de su modelo de negocios. Adicionalmente, recoge su nivel de solvencia para acompañar el crecimiento de las operaciones, así como su posición de liquidez en tramos de corto plazo.

Asimismo, contempla su larga trayectoria en el sistema, el alcance de su marca y operaciones a través de las sucursales distribuidas en diferentes zonas del país. Otro aspecto favorable, ha sido la incorporación de profesionales de experiencia, potenciando su entorno corporativo y conducción estratégica, a lo que se suma el activo involucramiento de la alta gerencia en la administración de la entidad y en iniciativas para el continuo fortalecimiento del entorno tecnológico.

En contrapartida, considera que sus operaciones se encuentran expuestas a elevados niveles de competencia y a continuos ajustes en sus planes y foco de negocios, así como de organización interna. Estos factores se han traducido en una menor contribución de los márgenes de intermediación en los últimos tres años respecto a su estructura de gastos y cargos por provisiones, lo que a su vez ha incidido en sus acotados niveles de utilidad y rentabilidad.

Además, considera el grado de exposición de su cartera, asociado a los sectores donde opera y evidenciado en los niveles de contención de la calidad de la cartera.

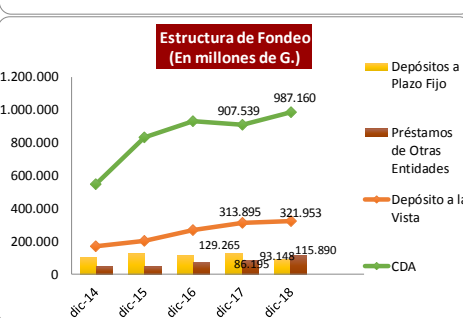
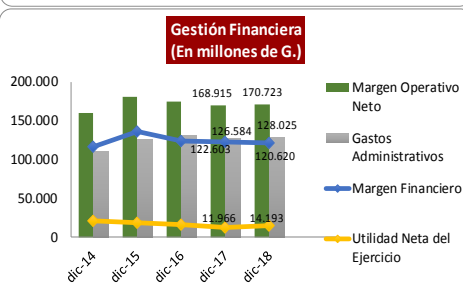
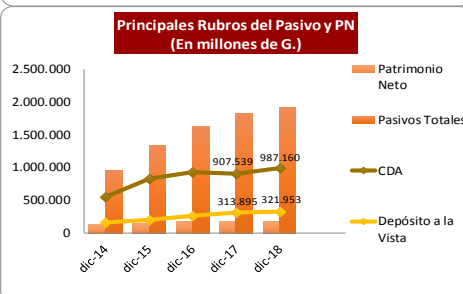
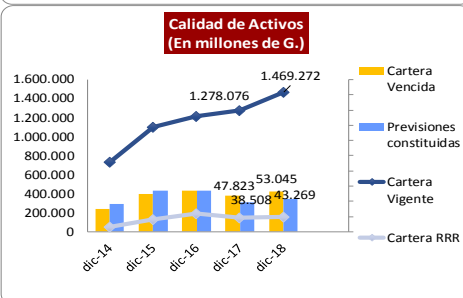
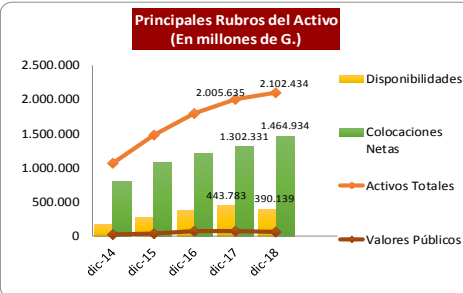
Interfisa Banco SAECA, fundada en 1978, ofrece una diversificada gama de productos y servicios financieros, orientados a las bancas mipymes, personal y corporativa. Asimismo, cuenta con otros servicios no financieros como giros, remesas, pagos de servicios, seguros, entre otros. Para el desarrollo de sus operaciones, cuenta con una red de 42 sucursales y una dotación de personal de 614 personas.

La propiedad y administración de la entidad se mantiene bajo el control de sus principales accionistas, quienes participan activamente en la dirección y gestión estratégica de la misma.

En cuanto a la intermediación financiera, si bien las colocaciones netas y depósitos han demostrado históricamente un continuo crecimiento, incluso en 12,5% y 5,6%, respectivamente, al cierre de diciembre 2018, han obtenido menores tasas en los últimos dos años. Esto se ha evidenciado a su vez en la reducción de los microcréditos y la de deudores personales en los últimos periodos.

Por otro lado, su estructura de fondeo ha presentado una gradual diversificación respecto a menores depósitos en certificados de ahorro y un aumento de sus ahorros a la vista y en cuentas corrientes. Por su parte, las obligaciones con otras entidades financieras han aumentado debido al fondeo y plazo de vencimiento de los préstamos otorgados.

Con relación a la gestión crediticia, la morosidad se ha reducido a 3,5% a diciembre 2018, explicado principalmente por el mayor aumento de la cartera total en relación con la vencida, aunque permaneciendo aún por encima de la media del sistema bancario (2,4%). Igualmente, se considera el mantenimiento del nivel de venta de



cartera, el saldo de la cartera judicializada y créditos provisionados cedidos a fideicomiso.

En lo referente al desempeño financiero, el margen operativo neto ha registrado un leve incremento anual (1,1%), alcanzando G. 170.723 millones a diciembre 2018, principalmente por el aumento de los márgenes por servicios (18,1%). Por su parte, el margen financiero ha disminuido en 1,6% al corte analizado.

Igualmente, se ha mantenido un bajo nivel de eficiencia, debido a sus elevados gastos administrativos (75% del margen operativo neto), aún dentro de un contexto de readecuación organizativa y estructural, conforme a los cambios registrados en el enfoque de negocios. Cabe mencionar, que el ratio de eficiencia ha mejorado levemente a febrero de 2019, registrándose un indicador de 70,6%.

Por su parte, los cargos por provisionamiento (G. 31.802 millones), han presentado una disminución de 11,7%, considerando el menor deterioro de la cartera en los últimos tramos y con lo cual ha representado el 74,5% (vs 85,1% en el 2017) de los resultados antes de provisiones. Finalmente, la utilidad neta a diciembre 2018 ha alcanzado un valor de G. 14.193 millones, con un incremento anual de 18,6%, obteniéndose indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 0,8% y 9,8%, respectivamente, levemente superiores a los del ejercicio anterior, pero por debajo la media de años anteriores (2014-2018) de 1,2% y 13,9%.

## TENDENCIA

La tendencia asignada es "Estable", considerando las perspectivas en términos de intermediación financiera y desarrollo de su foco de negocios, además de los servicios complementarios. Igualmente, toma en cuenta la razonable evolución de sus indicadores de solvencia y liquidez, así como la contención de la morosidad en los últimos trimestres. Además, contempla el proceso de adecuación de los cambios en su estructura organizacional y de su enfoque de negocios.

Al respecto, Solventa continuará monitoreando los efectos que pudieran tener las acciones realizadas en términos de rendimiento de sus activos, racionalización de gastos y cumplimiento de sus planes estratégicos, sobre todo respecto al desempeño del perfil crediticio de su cartera (morosidad, provisiones y cobertura), al igual que sus principales indicadores financieros.

## FORTALEZAS

- Amplia trayectoria en el sector financiero y experiencia en los segmentos donde opera, además de una importante estructura organizacional para la comercialización de sus productos y servicios.
- Activa participación de la alta gerencia en la conducción y administración estratégica del banco, con un enfoque orientado al control de riesgos.
- Equipo de profesionales, a cargo de las principales gerencias de la entidad, con trayectoria y experiencia en el sector.
- Respaldo patrimonial razonable con relación a sus activos principales y compromisos asumidos.
- Alianzas estratégicas con organismos internacionales para el financiamiento de proyectos específicos, además de la adopción de técnicas financieras innovadoras a través de estas.
- Capacidad de su entorno tecnológico para cumplir con los requerimientos internos, institucionales y de los clientes.

## RIESGOS

- Entorno de fuerte competencia, incluyendo a entidades que operan por fuera del sector regulado y sensible a la coyuntura económica.
- Estructura de gastos y cargos por provisiones absorben una parte importante de los márgenes financieros.
- Concentración en sectores económicos con una ajustada performance en los últimos periodos.
- Niveles de exposición crediticia por encima de la media del sistema, no obstante, con un mejor desempeño en los últimos periodos, asociado a medidas de contención y una leve mejora en la calidad y gestión de créditos.
- Enfoque estratégico y de negocios en proceso de maduración, considerando los últimos cambios registrados en la organización interna.

## GESTION DE NEGOCIOS

### ENFOQUE ESTRATÉGICO

**Enfocados actualmente a la banca mipymes y corporativos, además de la atención a la banca personal a través de sus diferentes servicios y productos**

Interfisa Banco, que ha sido fundada en el año 1978, ofrece una variada gama de productos y servicios enfocadas a tres bancas principales: corporativa, mipymes y consumo. Para el efecto, posee una red de 42 sucursales situadas en distintas ciudades del país y una importante dotación de empleados (614), que han disminuido levemente en relación a años anteriores, a partir de la búsqueda de mayor eficiencia operativa.

Entre los productos y servicios que ofrece se encuentran las operaciones crediticias dirigidas a distintos segmentos de mercado, tarjetas de crédito/débito, pago de servicios, giros de dinero, operaciones de cambios, transferencias locales e internacionales, descuentos de remesas de dinero y de cheques, proyectos de ahorro e inversiones, seguros, home banking, entre otros.

A diciembre 2018, su cartera de créditos se encuentra distribuida en los sectores, corporativo en un 46%, pymes 21% y microfinanzas 17%, lo restante (13%), está conformado por la banca personal y tarjeta de créditos.

Adicionalmente, se encuentra en proceso de desarrollo y lanzamiento de créditos digitales para microempresas, servicios de pago automáticos, ahorros programados, corresponsales no bancarios, tarjetas contactless y oferta de créditos a través de canales alternativos, entre otros.

Asimismo, la entidad ha encabezado varios proyectos de inclusión financiera en el segmento de microempresas, con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), incorporando una tecnología crediticia para dicho segmento. Entre ellos, se encuentran "Nde Vale" (2015), con énfasis en la equidad de género y "Web Pequeñas Empresarias" (2015-2017). Éste último se ha desarrollado en conjunto con los órganos multilaterales del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) y Banco Interamericano de Desarrollo (BID) a fin de segmentar y trabajar con las pymes, generando una potencial cartera de clientes.

Al mismo tiempo, ha promocionado programas empresariales orientados a la educación primaria de personas de escasos recursos, y se ha unido a una campaña de protección "The Smart Campaign" con el fin de fomentar la fidelización de los clientes y reducir el riesgo crediticio y el reputacional.

Con respecto a su plan estratégico (2019), la entidad se enfoca a la consecución de objetivos estratégicos, a través del fortalecimiento de sus áreas comerciales y de administración de riesgos crediticios.

En tal sentido, la entidad se encuentra trabajando en la mejora de la rentabilidad de sus operaciones, acompañado de adecuados estándares y mayores niveles de eficiencia, además del aumento de los ingresos provenientes de actividades complementarias como de mesa de dinero, cambiarias, seguros, entre otros.

Durante el último año, se ha evidenciado algunas mejoras respecto a ciertos indicadores financieros, tales como el de morosidad y de eficiencia, reflejados en el continuo trabajo de robustecer sus áreas de riesgos crediticios, así como la consolidación de sus sucursales en los últimos periodos y la distribución estratégica para la atención de su banca más importante, a fin de racionalizar sus recursos.

## **ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD**

### **Activa participación de su directorio en la conducción de la entidad, reflejado en los continuos cambios y ajustes a nivel de organización y enfoque de negocios**

Recientemente, la estructura organizacional de la entidad ha contemplado ajustes a partir de las necesidades internas y externas, y en línea con la búsqueda de la optimización de sus recursos y alcance de los objetivos estratégicos de mayor rentabilidad y eficiencia operativa. En tal sentido, durante el ejercicio 2018, se han incorporado profesionales a su plana ejecutiva con una amplia experiencia en el sector financiero, asociado al fortalecimiento de sus áreas comerciales y consolidación de su enfoque de negocio.

Al respecto, el organigrama institucional actual de Interfisa contempla como máxima autoridad a la asamblea de accionistas, seguida por el directorio y un consejo de administración. El directorio es responsable de establecer los objetivos y estrategias, y el consejo provee las herramientas para lograrlos, evidenciándose una participación importante de sus principales directivos en la administración de la entidad.

El directorio cuenta con un staff conformada por el oficial de cumplimiento, la asesoría externa, una secretaría y tres áreas transversales en la institución como auditoría interna, gestión y control de riesgos integrales, de seguridad informática y seguridad física, además participa a través de reuniones periódicas en los distintos comités que posee la entidad. Estos comités son: PLD, TIC, activos y pasivos (CAPA), de auditoría, de crédito, riesgo integral y operacional, nombramientos y retribuciones, y estratégico, otorgando un mayor control de la gestión operativa y estratégica de la entidad.

Asimismo, conforme a su organigrama, a la gerencia general se reportan las nueve gerencias de áreas: banca corporativa y empresas (1), productos, servicios y canales (2), banca minorista y red de sucursales (3), finanzas y negocios internacionales (4), créditos y recuperaciones (5), TIC (6), operaciones (7), administración y contabilidad (8) y gestión de personas (9). Al respecto, entre los principales cambios evidenciados, se ha observado el ingreso de profesionales a cargo de las gerencias de banca corporativa, producto y finanzas, con una amplia trayectoria y experiencia en el mercado financiero, a fin de fortalecer los planes comerciales de la empresa en línea con los objetivos principales del banco.

Durante el año 2018, se ha actualizado el manual de políticas de créditos, aun en proceso de aprobación del directorio. Igualmente, se ha constatado la revisión de normativas de algunos procesos importantes (contingencias SIPAP, cuentas corrientes, proceso de desembolso de créditos), así como el análisis y actualización del manual de proceso de lanzamiento de nuevos productos y servicios.

Con relación a su plataforma tecnológica, su core financiero se fortalece continuamente en sus distintos módulos y de acuerdo con los requerimientos internos y externos. Asimismo, ha trabajado sobre algunas recomendaciones y requerimientos normativos, los cuales se han regularizado a través de su Plan estratégico de TIC, entre los cuales se puede mencionar: el fortalecimiento de planes de continuidad y contingencias, pruebas de sistemas (ajustes en el módulo de préstamos hipotecarios), formalización de los temas tratados en comités y del trabajo de la auditoría de informática, entre otros.

Respecto al control interno, la entidad se maneja en base a un plan anual de trabajo, con énfasis en la evaluación de las disponibilidades, cartera de créditos, cambios, bienes adjudicados, procesos que incluyen a su vez riesgos financieros, operacionales, gestión fiduciaria y sucursales. Para los controles se utiliza la herramienta ACL (Software de Auditoría).

### **Propiedad**

La composición accionaria de Interfisa se encuentra distribuida en una gran cantidad de accionistas, pero con una concentración importante en sus principales directivos quienes demuestran un activo involucramiento en la administración estratégica de la entidad. Es dable señalar que, el vicepresidente ejecutivo, concentra el 25% del paquete accionario (incluyendo vinculados), destacándose su activa participación en la dirección, control y supervisión del banco.

Al cierre del ejercicio 2018, el capital emitido y suscripto ha ascendido a G. 150.000 millones, luego de la última emisión de acciones ordinarias simples y preferidas con un valor de G. 25.000 millones cada una. Respecto a ello, se ha integrado G. 107.271 millones, compuesto por G. 20.000 millones en acciones ordinarias de voto múltiple, G. 53.908 millones en acciones ordinarias simples, y G. 33.363 millones en acciones preferidas.

En tal sentido, el paquete accionario se mantiene mayoritariamente en accionistas locales, conformado por un grupo diversificado de accionistas de amplia trayectoria empresarial en el país. El capital social se ha establecido en G. 250.000 millones, conforme a la última modificación de sus estatutos sociales (setiembre 2017).

### **POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO**

**Su participación y posicionamiento en el sistema financiero han permanecido acotados debido a la elevada competitividad en términos comparativos**

Desde su conversión a banco en el 2015, la entidad conserva una acotada participación y posicionamiento con relación a diecisiete entidades en el sistema bancario local, producto de la elevada competencia, reorientación de su foco de negocios y los ajustes reglamentarios de tasas de interés de las tarjetas y refinanciación de los créditos agrícolas.

A diciembre 2018, el total de activos de la entidad ha sido de G. 2.102.434 millones, con un incremento anual de 4,8%, muy por debajo del promedio de años anteriores (21,7%), sobre todo por el aumento de las colocaciones netas (12,5%) en el sector no financiero (15,3%). Al respecto, se ha evidenciado una disminución de las disponibilidades (12,1%) y operaciones a liquidar (40,8%), mientras que los bienes recibidos en recupero de créditos han aumentado en 253,2% con relación al ejercicio anterior, en función al mayor nivel de garantías de los créditos. En este rubro, la entidad se ha mantenido en el puesto N.º 13, con una cuota de participación de 1,7% en el sistema financiero.

De la misma forma, ha conservado el décimo tercer lugar en colocaciones netas al cierre de diciembre de 2018, con un saldo de G. 1.464.934 millones. Estas han presentado menores tasas de crecimiento en los últimos tres años, comparando con los años 2014 y 2015, cuando registraban tasas de 29,3% y 33,5%, respectivamente.

Por otro lado, los depósitos totales han totalizado G. 1.722.894 millones a diciembre 2018, con un aumento de 5,6%, manteniendo su posición en el décimo lugar, con una participación de 1,9%, explicado principalmente por el incremento del saldo de depósitos en certificados de ahorro (8,8%) y en cuenta corriente (14,7%). Por su parte, los ahorros captados a plazo fijo han presentado una disminución de 27,9%.

En cuanto al patrimonio neto, este ha registrado un aumento de 4,4% hasta alcanzar un total de G. 183.237 millones, producto de mayores aportes no capitalizados (258,8%) y resultado del ejercicio (18,6%). Con esto, su participación ha sido inferior a la del ejercicio anterior (1,2% vs 1,37%), continuando en el décimo cuarto lugar del sistema.

## **GESTION DE RIESGOS**

### **DE CRÉDITO**

**Continua adecuación de la gestión y control crediticio ante los requerimientos actuales y niveles de exposición de su cartera**

Interfisa cuenta con una gerencia de créditos y recuperaciones, que depende de la gerencia general, y tiene a su cargo cuatro áreas principales, distribuidas en el análisis de préstamos de las distintas bancas (corporativa y empresas; mipymes y personal), cobranzas y control de riesgos crediticios.

En términos de análisis, posee dos subgerencias, una que atiende la banca corporativa y otra la minorista, cuyas funciones son la evaluación de los créditos, recomendaciones de aprobación a instancias superiores y el seguimiento de las diferentes carpetas de clientes. Además, cuentan con coordinadores distribuidos nuevamente por segmento, analistas y auxiliares. En caso que los préstamos solicitados superen los montos establecidos, son derivados a un comité, conformado por los miembros del directorio, ejecutivos de las áreas comerciales y de riesgo del banco. Entre las actividades principales del comité, se encuentra el tratamiento de las carpetas mencionadas y la evaluación de los reportes generados por las áreas de gestión de recupero de cartera. Sus reuniones son diarias.

Igualmente, posee un área abocada al control de riesgos crediticios, que efectúa la medición de la producción y los niveles de mora de la cartera de cada analista, a partir del cual realiza un informe de gestión. Además, sirve de soporte para la elaboración de actas sobre las colocaciones al consejo de administración, así como los requerimientos solicitados a órganos de control externo y reguladores.

Sumado a ello, la gerencia integral de riesgos, si bien no pertenece a la misma dependencia, realiza un seguimiento exhaustivo de la evolución de la cartera global, su calidad, exposición a distintos tipos de riesgos, como la morosidad por bancas, concentración de préstamos individual o grupo económico, por banca, productos y sectores económicos, monitoreo de la cartera de descuento de cheques, centralización de analistas de créditos, entre otros, reflejado en informes periódicos de monitoreo de cartera.

Así también, dicha área se rige por un manual de políticas de créditos, en línea con las normativas establecidas por el ente regulador y en proceso de actualización, que detalla los criterios de evaluación, niveles de aprobación y límites de créditos, políticas de segmentación de cartera, niveles de valoración de la capacidad de pago, líneas de sobregiro, tarjetas de crédito, límites de concentración de préstamos, clasificación por tramos de mora, provisionamiento (específicas y genéricas), RRR, castigo y compra de la cartera, seguros, entre otros.

Además, la entidad cuenta con un motor de decisión para el sector de consumo (2015), que suscribe automáticamente las aprobaciones en base a parámetros relacionados al carácter crediticio y la capacidad de pago del prestatario. Esto ha permitido el monitoreo de la cartera de préstamos, a través de modelos estadísticos como: VAR, pérdida esperada y no esperada, lo cual admite la validación del porcentaje adecuado de provisiones genéricas, y cobertura de provisiones.

Para la gestión de cobranzas, posee una supervisora que se encarga de la cobranza del sector minorista (consumo, tarjetas y mipymes), mientras que, el cobro de los corporativos se efectúa por ejecutivos de negocio de la banca corporativa y empresas. Al respecto, posee numerosos gestores propios, asignados según los tramos de mora y por la clasificación del deudor. Se dispone de una unidad de servicio legal, que se encarga de las negociaciones o transferencias del crédito a una instancia judicial. Esta unidad se conforma por una jefatura y analistas. También realizan el análisis de las garantías recibidas.

Así también, tiene un equipo propio de centro de atención telefónica, y canales adicionales como: mensajería de recordación de vencimiento a través de la banca móvil, disponibilidad de servicios web y teléfonos móviles para cobro mediante débito de caja de ahorros, entre otros. Utilizan un sistema de gestión (Intersoft) con parámetros establecidos de monitoreo, y sistemas externos, para un control cruzado. También se utiliza la herramienta Push Caller para la realización de recordatorios a través de mensajería SMS a fin de reforzar la gestión de cobranzas para ciertos tipos de tramos, productos o clientes según la necesidad.

Es así que, la cartera de préstamos a diciembre 2018 se compone principalmente de grandes deudores en un 38,5%, pequeños y medianos deudores 21,3%, deudores personales 15,1% y microcréditos 8,5%. Los préstamos vinculados a otros grupos y grandes deudores se han incrementado en 18,9% y 22,3%, respectivamente, con relación al ejercicio anterior, en línea al aumento de su cartera corporativa. Los microcréditos, por su parte, se mantienen con una tendencia decreciente y una disminución de 16,6% a diciembre 2018, conforme a la reorientación de su foco de negocios a partir de su conversión a banco, condiciones de mercado más complejas y ajustes regulatorios.

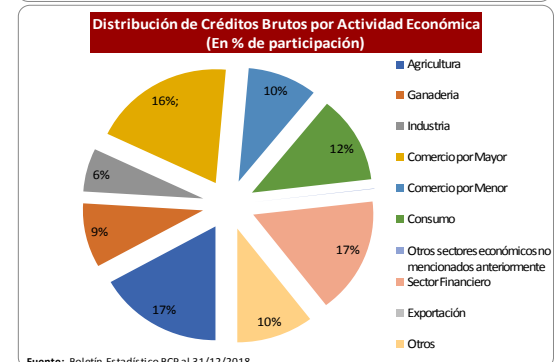
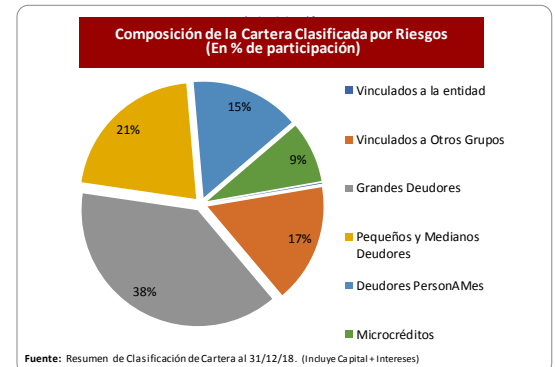
Igualmente, al corte analizado, se ha observado una concentración por sectores económicos en: comercio al por mayor (19,2%), agricultura (16,9%), sector financiero (16,5%) y consumo (12,4%). Por otro lado, es dable señalar que el nivel de garantía ha alcanzado un valor de G. 211.870 millones a diciembre 2018 (vs G.171,581 millones a diciembre 2017), con un aumento de 23,5%, conservando una tendencia creciente, y con lo cual ha representado el 12,8% del total de riesgos (vs 11,6% en el 2017).

En contrapartida se han observado desafíos en el refuerzo de los controles para el seguimiento a la concentración de la cartera, respecto a ciertos ajustes en procesos operativos requeridos por su regulador.

## DE LIQUIDEZ Y MERCADO

**Constante supervisión sobre la gestión y control de riesgos financieros, a partir de herramientas y reportes periódicos, unido a un activo involucramiento del comité CAPA**

La entidad ha actualizado su política de riesgos financieros en el 2017, mientras que las herramientas de gestión de dichos riesgos se rigen por las normativas establecidas por la entidad en el 2014 (manuales de back testing y pruebas de estrés). Al



respecto, se han determinado criterios para la evaluación y supervisión de la administración de activos y pasivos, indicadores de liquidez, gap o brecha de liquidez, metodologías de cálculo de liquidez, escenarios de estrés y planes de contingencia. A su vez, esto se encuentra alineado con las pautas establecidas por su órgano regulador y de Basilea.

Asimismo, la entidad cuenta con una Gerencia de Control y Gestión de Riesgos Integrales, con un jefe de riesgo financiero encargado de atender los riesgos de liquidez y de mercado. Igualmente, posee un Comité Ejecutivo de Activos y Pasivos, responsable de acreditar los modelos de medición, analizar reportes efectuados por las áreas vinculadas, fijar la curva de tasas activas y pasivas, límites aceptables de riesgos, diseño de estrategias de control, revisar las acciones para la mitigación de riesgos, así como la evaluación y aprobación de las líneas crediticias que posee la entidad y su financiamiento. Las reuniones del comité se realizan quincenalmente y los temas tratados son formalizados a través de actas.

En términos de control de riesgos de mercado, se mide la incidencia de las tasas de interés (en guaraníes y dólares) sobre el patrimonio, la gestión del spread y control de las tasas de cambio (exposición de monedas y requerimientos de capital por riesgos). Las herramientas utilizadas son el modelo VAR de liquidez y para tipos de cambio, modelos de brechas de liquidez y de duración para tasas de interés, modelos de volatilidad, covenants, entre otras. Cabe señalar, que la entidad realiza un continuo énfasis en la automatización digital, permitiéndole supervisar diariamente los indicadores financieros y resultados, clasificados por banca, producto, sucursal y oficial.

Lo anterior, es plasmado en un informe trimestral de control de riesgos financieros, que considera los resultados de su indicador de liquidez VAR, nivel de liquidez en tesorería, análisis de brechas, volatilidad de la moneda extranjera, concentración de depósitos a la vista y riesgos de tasa de interés, denotaciones del spread y forward, entre otros, sobre los cuales se generan recomendaciones y alertas, conforme a niveles propios de confianza y los establecidos por su órgano regulador.

En tal sentido, a diciembre 2018, se ha constatado que conserva un nivel de liquidez no menor al 25% y mantiene una volatilidad alta respecto a sus cuentas a la vista, principalmente en moneda extranjera. La concentración de créditos de más de G. 100 millones se ha mantenido baja y se ha observado que menos del 10% de sus clientes posee el 96% de su cartera a la vista, aproximadamente. Por último, en el análisis de sensibilidad de tasas se mantiene vigente la tendencia descendente de los márgenes financieros.

## **OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO**

### **Control adecuado y continuo sobre los procesos y procedimientos operativos y tecnológicos, en línea a las exigencias regulatorias**

En los últimos periodos, el banco se ha abocado al fortalecimiento y actualización de su estructura organizacional, dando énfasis a la unidad de riesgo integral a fin de cumplir apropiadamente con los requerimientos regulatorios, respecto a la mitigación de eventuales riesgos operacionales y tecnológicos.

En tal sentido, ha realizado una serie de acciones relacionadas a la mejora de procesos de supervisión y control de riesgos operacionales como la actualización de su organigrama y mapa de procesos (en conjunto con una consultora), adecuación de delimitaciones apropiadas para riesgos específicos, consolidación de mecanismos de análisis de nuevos productos, servicios y/o procesos, revisión de normativas (contingencias, cuentas corrientes, desembolso de créditos, órdenes de pago, seguro de vida, pago de salario, entre otros), formalización de informes, implementación de medidas sobre el cumplimiento de planes de mitigación, mejora y evaluación de planes de continuidad y contingencias, así como de capacitaciones en dicha materia. Así también, se han registrado avances en la implementación de un software destinado a la gestión de riesgos operacionales.

Actualmente, la entidad posee un Manual de Políticas y Normas de Riesgos Operacionales (2016), que define los formularios, herramientas de evaluación y monitoreo, los procedimientos de identificación de eventos, acciones preventivas y correctivas, planes de mitigación, base de datos de pérdidas operacionales, además del análisis de nuevos productos conforme a posibles riesgos operativos.

A diciembre 2018, el departamento de riesgos operacionales se ha conformado por una jefatura y un equipo de analistas, subordinados a un Comité de Riesgos Operacionales y al Directorio, además, cuentan con agentes de riesgos operacionales por sucursal, que reportan los eventos (formularios) a la jefatura. El Comité de RO se compone de las gerencias general, operacional, de control y gestión de riesgos, seguridad y Auditoría Interna (miembro consultivo), así como de un responsable de área, con reuniones mensuales.

Dicho departamento, presenta en un informe trimestral, los resultados de las evaluaciones que considera la base de pérdidas por eventos operacionales recopilando eventos ocurridos en determinados periodos, y el cumplimiento de su plan anual operativo. Al respecto, se observan pocos procesos de alto impacto y varios de medio (riesgo residual). Entre las herramientas utilizadas se pueden citar: (1) medidas de criticidad de riesgos por impacto al negocio por falla en el proceso y pérdidas (altamente críticos, críticos, medio y bajo), (2) evaluación de fortalezas y debilidades de los procesos y controles, (3) scoring de riesgo, a partir de la razón entre el impacto y la probabilidad del riesgo, (4) base de datos de eventos de pérdidas y (5) evaluación de riesgos en nuevos productos.

Con relación al entorno tecnológico, posee una adecuada estructura, organizada en dos jefaturas (mantenimiento e infraestructura) subordinadas a una gerencia, más analistas funcionales y de producción, administradores y operadores de

sistemas y redes, así como un equipo de soporte técnico y helpdesk, con un total de 17 colaboradores internos y 6 externos. El área se desarrolla en base a un plan estratégico y un presupuesto aprobado por un comité de TIC, en el cual participan las gerencias generales (incluyendo adjunta), de TIC, auditor informático y subadministrador de seguridad.

Durante el corte analizado, se ha observado el fortalecimiento de planes (continuidad y contingencias), formalización de procesos, pruebas de sistemas, entre otros, a fin de estar en línea a las reglamentaciones de su regulador. Aun así, se han evidenciado oportunidades de mejora y procesos operativos en proceso de ajustes, a fin de prevenir eventuales riesgos.

Igualmente, según los informes de auditoría internas respecto a los controles internos (auditoría interna), sobre las actividades de gestión de riesgos operaciones y de TIC, en base a un Plan de Trabajo de Auditoría Interna Anual, se han realizado las tareas de control en un 99%.

## GESTION FINANCIERA

### RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

**Mantenimiento de bajos niveles de rentabilidad, sobre todo por acotados márgenes en intermediación financiera, lo que limita diluir eficientemente los elevados gastos administrativos y por provisionamiento**

Interfisa ha presentado márgenes financieros decrecientes en los últimos periodos, limitando la generación de mayores márgenes operativos, lo cual no le ha permitido diluir eficientemente sus elevados gastos administrativos, derivando en un bajo rendimiento de sus operaciones y en acotados excedentes netos. Otro factor tomado en cuenta, ha sido los niveles de provisionamiento que efectúa la entidad anualmente. Aún así, se ha visto una leve mejora en el rendimiento de sus resultados conforme a las ganancias obtenidas por servicios no directamente relacionados a la intermediación financiera.

Algunos factores que han incidido en lo anterior han sido la alta competitividad en el mercado de intermediación financiera y la concentración de los negocios en sectores económicos más sensibles, así como el redireccionamiento de su enfoque de negocios.

A diciembre 2018, los ingresos financieros han disminuido en 1,5% hasta G. 218.755 millones (vs G. 222.164 millones en el 2017), explicado por las menores ganancias por intermediación financiera en el sector no financiero. A su vez, esto ha incidido sobre los costos financieros, que han presentado una reducción anual de 1,4%, derivando en un total de G. 98.136 millones al cierre del 2018.

Con esto, el margen financiero ha continuado con su tendencia descendente, con un importe de G.120.620 millones a diciembre 2018, inferior al del periodo anterior (G. 122.603 millones). Esto sigue evidenciando el menor rendimiento de los ingresos financieros con relación a las tasas de interés pagadas a los ahorristas.

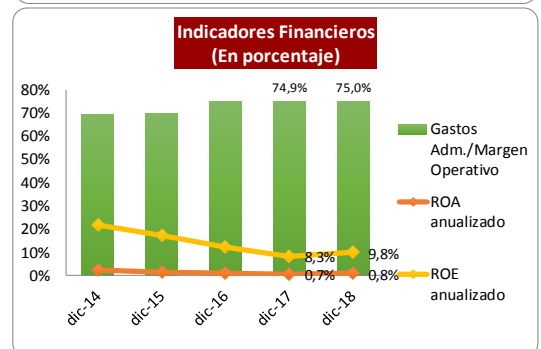
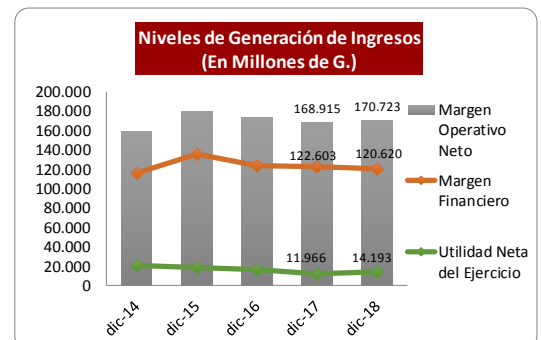
Por otro lado, el margen de operaciones por servicios ha pasado de G. 16.222 millones (dic/2017) a G. 19.165 millones al cierre del 2018, con un aumento de 18,1%, producto de mayores ganancias por servicios diversos.

Con relación a las actividades en moneda extranjera, el margen por operaciones cambiarias y de arbitraje ha sido de G. 4.671 millones a diciembre de 2018, menor al del ejercicio anterior (30,5%), mientras que el margen por las valuaciones activos y pasivos ha sido una ganancia de G. 151 millones, a diferencia de los periodos anteriores donde arrojaba pérdidas. Dichos resultados provienen de las operaciones de mesa de dinero de la entidad y de las fluctuaciones registradas por el tipo de cambio en los últimos periodos.

Por otra parte, la entidad ha obtenido ganancias a través de otros resultados no operativos, los cuales han sido de G. 26.116 millones a diciembre 2018 (vs G. 23.957 millones a dic/2017), con un aumento anual de 9%, debido a ganancias por operaciones diversas. Con todo, el margen operativo neto ha logrado un valor de G. 170.723 millones, (G. 168.915 millones en el 2017), luego de un acotado incremento anual de 1,1% a diciembre 2018.

Seguido a esto, se ha observado una estructura de gastos administrativos de G.128.025 millones, por encima de lo registrado en el ejercicio anterior (G. 126.584 millones), conforme a un aumento de los gastos del personal (3,9%) y con lo cual su nivel de eficiencia ha continuado en 75%, sobrepasando la media del sistema (49,46%). En tal sentido, su dotación ha sido de 614 funcionarios, respecto a una estructura de 42 sucursales a la fecha (vs 44 sucursales y 684 funcionarios en el 2017).

Por otro lado, se ha observado cargos por provisionamiento en G. 31.802 millones, que, si bien han sido menores a las del ejercicio anterior, absorben el 74,5% de los resultados antes de provisiones (G. 42.698 millones). Dicho nivel, se debe a la evolución de sus créditos con atrasos que afectan la calidad de su cartera, derivando a la constitución de provisiones durante el ejercicio.



Por último, luego de considerar los ingresos extraordinarios (G. 5.658 millones) e impuestos, la utilidad neta del ejercicio alcanzada ha sido de G. 14.193 millones, levemente superior a la del ejercicio anterior (G. 11.966 millones), lo cual ha derivado en indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 9,79% y 0,79% (vs 8,27% y 0,67% a dic/17), respectivamente, aun desfavorable con relación a la media del sistema (2,18% y 22,59%, respectivamente).

## CALIDAD DE ACTIVOS

### Menores índices de morosidad en los últimos periodos, explicado por el comportamiento creciente de su cartera de créditos y de las medidas de contención

Si bien los indicadores morosidad han presentado una tendencia decreciente en los últimos cuatro años, esto se ha debido al comportamiento creciente de su cartera total (aunque a menores tasas que en años anteriores) y a las estrategias de contención tomadas por la entidad, como las medidas de apoyo a sectores agrícolas y ganaderos, venta de cartera y transferencia de cartera vencida a un fideicomiso.

En tal sentido, el total de la cartera de la entidad ha ascendido a G. 1.464.934 millones, con un aumento anual de 12,5% por encima al del ejercicio anterior (8,07%), aún por debajo de su tasa media de crecimiento de 19,20% en los últimos cinco años. Esto se ha debido al aumento de préstamos en el segmento corporativo, a través de un incremento del saldo de los créditos de grandes deudores.

Por su parte, la cartera vencida ha totalizado G. 53.045 millones a diciembre 2018, con un aumento del 10,9%, traduciéndose en un menor indicador de morosidad de 3,5% logrado por un crecimiento en inferior proporción al de la cartera total de 14,8%. Sin embargo, dicho ratio continúa por encima del promedio del sistema (2,38%), reflejando el nivel de exposición de sus activos.

Con relación a las medidas de contención, la cesión de cartera totalmente provisionada para su administración dentro de un fideicomiso ha sido de G. 28.211 millones a diciembre 2018 (vs 30.447 millones en el 2017), mientras que las operaciones de venta de parte de su cartera vencida (categoría 6) de G. 36.491 millones (G. 44.941 millones), presentando una reducción con relación al ejercicio anterior.

En cuanto a la cartera RRR, al corte evaluado ha registrado un saldo de G. 158.231 millones, con un aumento anual de 9,8%. Se ha evidenciado, además, una reducción del 52% correspondiente a la cancelación de los créditos adheridos a las medidas de apoyo a los sectores agrícolas y ganaderos. En cambio, los créditos renovados y refinanciados se han incrementado en 68,7% y 19,2% respectivamente con relación al período anterior. Mientras que los créditos reestructurados han disminuido considerablemente en 88% pasando de G. 34.016 millones a G. 4.032 millones.

A su vez, la entidad ha reflejado un leve aumento en el saldo de las provisiones sobre la cartera como medida de contención de la morosidad, lo que ha traducido esto en una cobertura de 81,57% vs. 80,52% en comparación al ejercicio anterior.

## LIQUIDEZ Y FONDEO

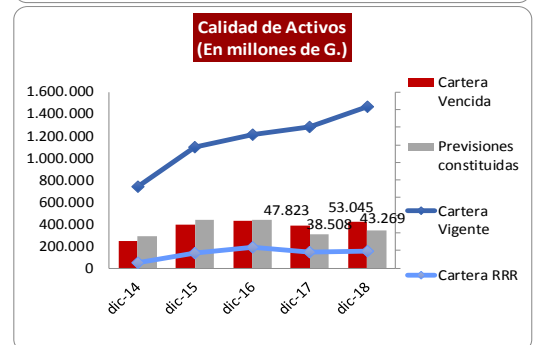
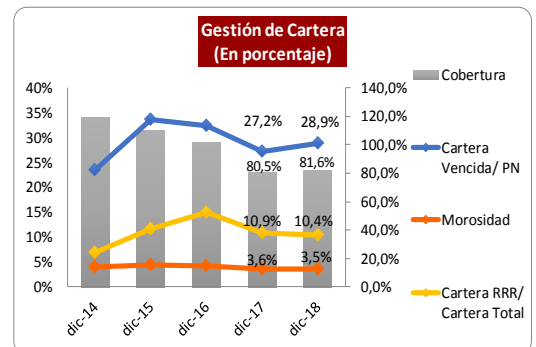
### Mantiene una razonable posición de liquidez, respecto a sus activos más líquidos y obligaciones de corto plazo

Durante el periodo evaluado las disponibilidades han alcanzado G. 390.139 millones vs. G. 443.783 millones en relación con el periodo anterior, con una disminución del 12,1% anual, aunque manteniendo una posición similar a años anteriores (19% en promedio) de 18,6% sobre sus activos totales.

El 70% de sus activos líquidos (disponibilidades) corresponden a valores en la caja y lo restante en el Banco Central del Paraguay en concepto de cuentas corrientes y encaje legal. En tanto, los valores públicos se han mantenido similares en comparación al año anterior, registrando un valor de G. 68.495 millones y con una participación del 3,3% dentro de los activos totales

En lo que respecta a la cartera pasiva, ha alcanzado un saldo de G. 1.722.894 millones, a partir de un incremento de 5,6% con relación al registrado en el corte anterior (G. 1.631.888 millones). La cartera está compuesta por depósitos en su mayoría de moneda local. En los periodos evaluados se ha observado un aumento considerable en los depósitos de ahorro a la vista como también en cuenta corriente, de 4,9% y 20,2% respectivamente.

La entidad trabaja constantemente en la diversificación de su estructura de fondeo, aunque concentra aún una gran proporción de sus captaciones en certificados de ahorro. Por otro lado, si bien se encuentra trabajando en la diversificación de su estructura de fondeo, concentra aun una gran proporción de sus captaciones en certificados de ahorro, que



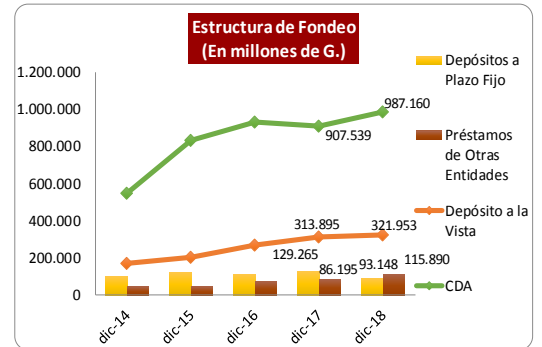


representan el 57,3% del total de depósitos a diciembre 2018. La participación de los depósitos a la vista ha sido de 18,7% sobre los depósitos, mientras que las cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo han representado el 17% y 5,4%, respectivamente.

Por otro lado, los préstamos en entidades financieras se han incrementado en un 33,5% pasando de G. 86.195 millones a G. 115.890 millones. El saldo de bonos subordinados colocados por intermedio del mercado de valores no ha presentado variación con relación al ejercicio anterior, manteniendo un valor de G. 50.000 millones.

Cabe señalar que, las operaciones de corto plazo de la mesa de dinero (reporto y forward) han mostrado un menor dinamismo al corte evaluado, tanto en el activo (G. 30.022 millones) y en el pasivo (G. 23 millones).

Con todo, a diciembre 2018, la relación entre disponibilidades e inversiones temporarias sobre los depósitos totales ha sido de 26,2%, por debajo del promedio del sistema (39,9%), reflejando una menor posición de liquidez, aunque con calces razonables en cada tramo. Igualmente, ha obtenido un indicador general de liquidez de 0,75 veces (vs 1,04 veces en el 2017).



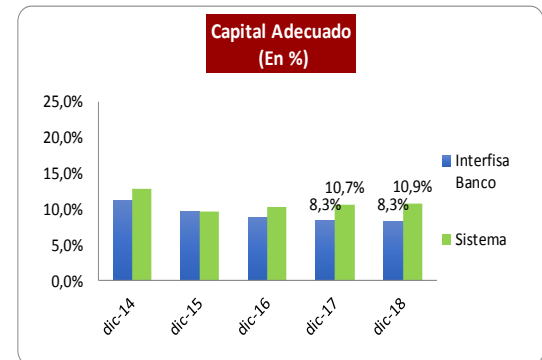
## CAPITAL

### Conserva apropiados niveles de solvencia patrimonial, respecto a los requerimientos mínimos y riesgos asumidos en sus operaciones

En los últimos años, Interfisa Banco ha mantenido adecuados niveles de solvencia, conforme a los compromisos asumidos por sus accionistas y a los planes de capitalización, sobre todo para los niveles de operaciones y necesidades de capital existentes. Al respecto, cuenta con un capital social de G. 250.000 millones, luego de la última modificación de sus estatutos sociales (2017), mientras que su capital emitido ha ascendido a G. 150.000 millones.

En tal sentido, cabe señalar que ha registrado una emisión de bonos subordinados en el año 2016, bajo el Programa de Emisión Global G1 por un monto máximo de G. 50.000 millones, en cinco series, a fin de fortalecer su estructura patrimonial y diversificar sus fuentes de fondeo, además de ampliar los plazos de sus compromisos con relación a sus colocaciones en el mediano y largo plazo. Los vencimientos de sus series se inician en el 2019 (con G. 10.000 millones) y se extiende hasta el año 2024, finalizando con el pago de su última serie de G. 25.000 millones.

En los últimos años, se ha mantenido por encima de los requerimientos mínimos de capital principal y complementario (8% y 12% respectivamente) con relación a los activos y contingentes ponderados por riesgo, aunque inferiores con relación a los periodos anteriores. Al respecto, al cierre de diciembre de 2018, ha registrado un nivel de capital de 9,2% y 13,8%, con un superávit de G. 92.662 millones para el primer capital y de G. 28.995 millones con respecto al patrimonio efectivo de la entidad.



Al cierre de diciembre de 2018, el patrimonio neto ha alcanzado G. 183.237 millones, con un aumento de 4,4% anual, por debajo de la media de crecimiento de años anteriores (12%), producto de mayores aportes irreversibles de futura capitalización (G. 6.047 millones) y reservas legales (G. 2.671 millones).

**GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. [INTERFISA BANCO]**
**PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICO - FINANCIEROS**

(En millones de Guaraníes y en porcentajes)

Principales Rubros	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Variación	SISTEMA
<b>Activos Totales</b>	<b>1.072.815</b>	<b>1.482.504</b>	<b>1.796.535</b>	<b>2.005.635</b>	<b>2.102.434</b>	<b>4,8%</b>	<b>127.374.043</b>
Disponibilidades	160.501	275.859	373.389	443.783	390.139	-12,1%	25.425.976
Valores Públicos	29.793	34.752	68.802	68.538	68.495	-0,1%	10.295.367
Colocaciones Netas	801.600	1.070.199	1.205.081	1.302.331	1.464.934	12,5%	84.148.214
Productos Financieros brutos	28.172	36.259	43.221	36.648	37.399	2,0%	1.449.286
Bienes de Uso	18.211	19.183	19.834	19.029	17.419	-8,5%	872.756
<b>Pasivos Totales</b>	<b>943.066</b>	<b>1.335.492</b>	<b>1.630.533</b>	<b>1.830.081</b>	<b>1.919.197</b>	<b>4,9%</b>	<b>112.590.444</b>
Depósitos Totales	836.128	1.243.845	1.485.250	1.631.888	1.722.894	5,6%	89.573.489
Depósito Cta Cte	0	59.144	143.219	254.618	292.051	14,7%	23.881.697
Depósito a la Vista	168.693	201.745	269.741	313.895	321.953	2,6%	31.432.623
Depósitos a Plazo Fijo	104.101	125.197	113.383	129.265	93.148	-27,9%	935.779
CDA	546.293	834.651	932.975	907.539	987.160	8,8%	32.654.315
Préstamos de Otras Entidades	50.389	50.090	73.195	86.195	115.890	34,5%	14.459.810
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>129.749</b>	<b>147.012</b>	<b>166.003</b>	<b>175.554</b>	<b>183.237</b>	<b>4,4%</b>	<b>14.783.599</b>
Capital Integrado	58.500	73.360	100.000	100.000	100.000	0,0%	6.499.272
Reservas	50.253	29.582	33.622	37.239	39.910	7,2%	3.572.579
Margen Financiero	116.858	136.253	124.165	122.603	120.620	-1,6%	5.979.637
Margen de Servicios	12.429	11.837	16.794	16.222	19.165	18,1%	1.338.715
Margen por Op. Cambiarias y Arbitrarias	4.036	5.938	5.099	6.723	4.671	-30,5%	377.727
Margen por Valuaciones	-665	-1.298	-1.891	-589	151	-125,7%	107.237
Margen por Otros Ingresos y Egresos Operativos	27.179	27.488	29.767	23.957	26.116	9,0%	333.523
<b>Margen Operativo Neto</b>	<b>159.837</b>	<b>180.217</b>	<b>173.934</b>	<b>168.915</b>	<b>170.723</b>	<b>1,1%</b>	<b>8.118.104</b>
Gastos Administrativos	110.689	125.620	130.435	126.584	128.025	1,1%	4.015.260
Ingresos Extraordinarios	2.497	6.087	7.574	7.188	5.658	-21,3%	86.555
Previsiones aplicadas	27.813	40.167	32.658	35.998	31.802	-11,7%	1.416.563
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>20.997</b>	<b>18.086</b>	<b>16.143</b>	<b>11.966</b>	<b>14.193</b>	<b>18,6%</b>	<b>2.506.839</b>
Cartera Total	767.828	1.150.532	1.266.505	1.325.899	1.522.316	14,8%	84.542.947
Cartera Vigente	737.465	1.101.067	1.212.843	1.278.076	1.469.272	15,0%	82.528.343
Cartera Vencida	30.363	49.465	53.662	47.823	53.045	10,9%	2.014.605
Previsiones constituidas	36.231	54.419	54.354	38.508	43.269	12,4%	2.568.480
Renovada	42.442	91.652	84.153	79.239	133.641	68,7%	10.099.271
Refinanciada	9.801	16.691	9.948	8.057	9.606	19,2%	481.750
Reestructurada	873	25.960	10.216	34.016	4.032	-88,1%	2.108.858
Medidas de Apoyo a los sect. Agrícola y Ganadero	0	0	85.454	22.818	10.952	-52,0%	284.670
<b>Cartera RRR</b>	<b>53.116</b>	<b>134.303</b>	<b>189.771</b>	<b>144.131</b>	<b>158.231</b>	<b>9,8%</b>	<b>12.974.548</b>
<b>Principales Indicadores Financieros</b>	<b>Variación</b>						
Capital Adecuado	11,3%	9,6%	8,9%	8,3%	8,3%	-0,1%	10,9%
ROA anualizado	2,2%	1,5%	1,0%	0,7%	0,8%	0,1%	2,2%
ROE anualizado	21,9%	17,4%	12,3%	8,3%	9,8%	1,5%	22,6%
Margen de Intermediación	64,7%	61,7%	56,9%	55,2%	55,1%	0,0%	63,9%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	23,4%	33,6%	32,3%	27,2%	28,9%	1,7%	13,6%
Morosidad	4,0%	4,3%	4,2%	3,6%	3,5%	-0,1%	2,4%
Cobertura	119,3%	110,0%	101,3%	80,5%	81,6%	1,0%	127,5%
Cartera RR/ Cartera Total	6,8%	9,4%	7,4%	6,6%	9,4%	2,8%	12,5%
Cartera RRR/ Cartera Total	6,9%	11,7%	15,0%	10,9%	10,4%	-0,5%	15,3%
Cartera Vencida +RRR/ Cartera Total	10,9%	16,0%	19,2%	14,5%	13,9%	-0,6%	17,7%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. Totales	23,7%	26,3%	30,5%	32,1%	26,6%	-5,5%	39,9%
Disponibilidades/ Depósitos a la Vista	95,1%	136,7%	138,4%	141,4%	121,2%	-20,2%	73,0%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	29,3%	33,5%	12,6%	8,1%	12,5%	4,4%	5,0%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	32,8%	48,8%	19,4%	9,9%	5,6%	-4,3%	7,1%
Gastos Personal/Gastos Totales	52,7%	53,4%	50,8%	51,2%	52,5%	1,4%	44,9%
Gastos Administrativo / Margen Operativo	69,3%	69,7%	75,0%	74,9%	75,0%	0,1%	49,5%
Sucursales y Dependencias	47	49	48	44	42	-2	549
Personales superior	4	4	4	5	6	1	274
Total de Personas	905	853	740	684	614	-70	10113
<b>Participación en el Sistema*</b>	<b>Variación</b>						
Activos / Activos del Sistema	21,3%	1,4%	1,6%	1,7%	1,7%	-0,1%	100,0%
Depósitos / Depósitos del Sistema	22,8%	1,7%	1,9%	1,9%	1,9%	0,0%	100,0%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	21,0%	1,5%	1,7%	1,8%	1,7%	0,0%	100,0%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	17,8%	1,3%	1,4%	1,3%	1,2%	-0,1%	100,0%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodos 2014/2018.

\*Desde inicios del 2015, Interfisa se convierte en Banco.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **Grupo Internacional de Finanzas 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:** 05 de abril de 2019.

**Fecha de publicación:** 05 de abril de 2019.

**Corte de calificación:** 31 de diciembre de 2019.

**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:**

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

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.interfisa.com.py](http://www.interfisa.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, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.298/10 de la Comisión Nacional de Valores, 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:**

CP Andrea Beatriz Mayor González

Analista de Riesgo