

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

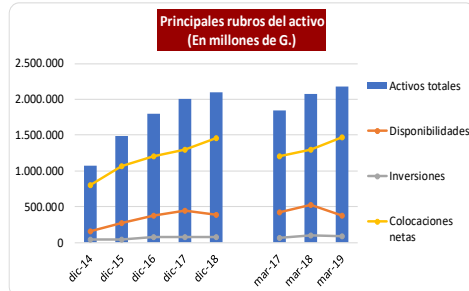
CORTE DE CALIFICACIÓN: MARZO 2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	ABRIL/2019	JUNIO/2019
SOLVENCIA	A+py	A+py
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Econ. José M. Aquino S. jaquino@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor"

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



FUNDAMENTOS

La calificación del Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. (Interfisa Banco) refleja la moderada evolución de sus operaciones e ingresos financieros en los segmentos donde opera, así como en los márgenes alcanzados y en su posicionamiento dentro del sistema financiero, en línea con los ajustes a su modelo de negocios desde su conversión a banco y la reorientación comercial. Además, considera su adecuada posición patrimonial respecto al nivel de sus operaciones, así como de liquidez en tramos de corto plazo.

A su vez, incorpora su amplia trayectoria y el alcance de su marca en el sistema financiero, a través de la importante red de sucursales distribuidas en diferentes zonas del país. Asimismo, contempla la incorporación de profesionales de experiencia, orientadas al fortalecimiento de su entorno corporativo y conducción estratégica, además del involucramiento activo de la alta gerencia en la administración de la entidad e iniciativas para la adecuación tecnológica a sus necesidades.

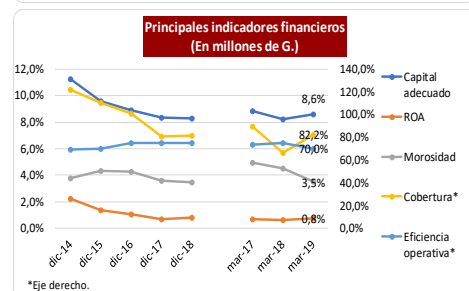
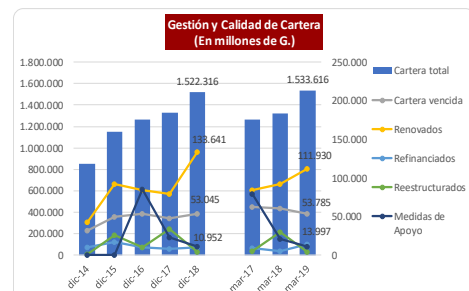
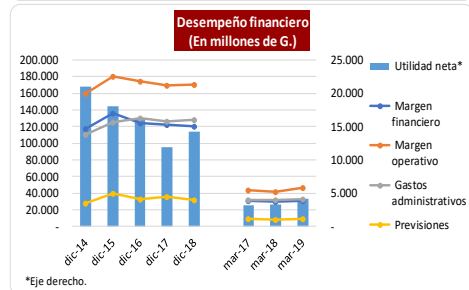
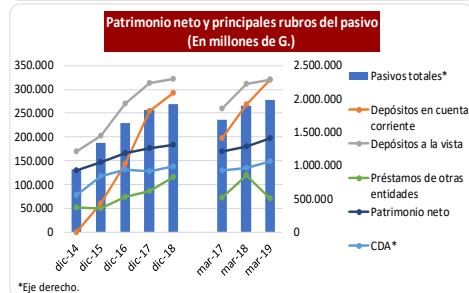
En contrapartida, toma en cuenta la exposición de sus operaciones en los diferentes segmentos donde opera, a un menor escenario económico y a la elevada competencia en intermediación, así como a los continuos ajustes registrados en sus planes de negocios y organización interna. Al respecto, estos acotan aún sus márgenes financieros con relación a la importante estructura de gastos y de pérdidas por provisiones, sobre todo al considerar su incidencia en los limitados niveles de utilidad y rentabilidad alcanzados.

Por su parte, si bien se ha evidenciado medidas para el control de la calidad de la cartera de créditos, los indicadores relacionados se encuentran aún por encima de los registrados en promedio por el sistema, como la relación del 27,4% de la cartera vencida respecto al patrimonio neto, además de una inferior cobertura de provisiones del 82,2% y los esfuerzos para la contención de la mora temprana.

Interfisa Banco S.A.E.C.A., que ha sido fundada inicialmente como financiera en 1979 y convertida a banco en 2015, ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros a clientes de diferentes sectores de la economía, con una concentración aún de sus operaciones en las bancas corporativa y pymes. Actualmente, trabaja en una gradual diversificación de su cartera, a través de una reorientación de sus operaciones crediticias en los segmentos de consumo y mipymes. Además posee productos y servicios no financieros como giros, remesas, pagos de servicios, seguros, entre otros.

La entidad mantiene una importante red de 42 sucursales y una dotación de personal de 617 funcionarios, los cuales han disminuyendo en los últimos periodos. La entidad es administrada y controlada por sus principales accionistas, quienes participan activamente en la dirección y gestión estratégica.

En cuanto a la intermediación financiera, la entidad ha evidenciado un continuo crecimiento de las colocaciones netas en el sector no financiero, impulsado por los créditos a clientes corporativos y vinculados, y en menor medida en pymes, aunque compensado por el menor desempeño en los segmentos personales y microcréditos. A marzo 2019, las colocaciones netas han crecido en 13,3% con relación a marzo 2018 (vs 19,0% del sistema), hasta G. 1.473.140 millones. Por otro lado, si bien su estructura de depósitos y financiamiento ha presentado una gradual diversificación en términos de plazo, mantiene una importante concentración en certificados de depósitos de ahorro (CDA), 57,5 al corte de marzo de 2019. Esto representa un mayor



costo de intermediación. El saldo de depósito ha alcanzado un importe de G. 1.835.070 millones a marzo 2019, mientras que los préstamos de entidades locales y del exterior ha disminuido en G. 47.874 millones, hasta un total de G. 70.240 millones.

Con relación a la calidad de la cartera, la morosidad ha disminuido levemente desde 4,5% (marzo/2018) a 3,5% (marzo/2019), producto de la gestión y las medidas de contención aplicadas, así como siguiendo la reorientación de sus ventas a sectores de menor riesgo relativo, aunque la misma se mantiene por encima del promedio del sistema (2,7%).

En lo referente al desempeño financiero, el margen operativo ha registrado un incremento interanual del 10,4% impulsado por el aumento de los ingresos operativos (servicios, comisiones, arbitraje, entre otros) y provenientes de intereses, hasta G. 46.461 millones. El banco todavía mantiene una baja eficiencia operativa (70,0% vs 46,8% de la industria) producto de una importante estructura interna, aún bajo un contexto de readecuación organizativa y estructural, conforme a los cambios registrados en el enfoque de negocios. Esto ha mejorado parcialmente dicho indicador (75,1% a marzo 2018).

Por su parte, si bien la incidencia de las provisiones sobre sus resultados antes de provisiones se ha reducido entre marzo 2017 y 2019 (82,5% vs 70,0%), todavía se encuentran muy por encima de los niveles de sus pares (32,8%). Esto le ha restado fuerzas para incrementar sus resultados e indicadores de rentabilidad. El ROA y ROE de Interfisa a marzo 2019 ha cerrado en 0,8% y 8,7%, respectivamente, por debajo del promedio de bancos (2,5% y 22,4%).

TENDENCIA

La tendencia asignada es "Estable", considerando el moderado crecimiento en su intermediación financiera y desarrollo de negocios aún bajo un escenario de fuerte competencia y menor actividad económica local durante el primer semestre del 2019. Por otra parte, toma en cuenta su buena posición de solvencia y liquidez, así como el repunte en la performance -aunque todavía acotada- de la morosidad y eficiencia operativa en los últimos trimestres.

Solventa seguirá monitoreando los efectos de la reorientación de su foco de negocios y planes estratégicos, al igual que el proceso racionalización de su estructura interna, sobre sus principales ratios financieros, como los de rentabilidad, eficiencia y calidad de activos (morosidad, provisiones y cobertura).

INTERFISA BANCO S.A.E.C.A.
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-17	mar-18	mar-19	Variación	SISTEMA
Activos totales	1.072.815	1.482.504	1.796.535	2.005.635	2.102.434	1.848.989	2.071.989	2.179.981	5,2%	133.079.728
Disponibilidades	160.501	275.859	373.389	443.783	390.139	421.447	528.288	379.737	-28,1%	25.210.294
Inversiones	37.838	43.250	80.273	79.932	79.050	69.953	99.160	88.837	-10,4%	12.489.113
Colocaciones netas	801.600	1.070.199	1.205.081	1.302.331	1.464.934	1.203.653	1.299.856	1.473.140	13,3%	87.921.614
Bienes de uso	18.211	19.183	19.834	19.029	17.419	19.682	18.664	16.948	-9,2%	844.253
Pasivos totales	943.066	1.335.492	1.630.533	1.830.081	1.919.197	1.679.463	1.892.878	1.983.679	4,8%	117.526.098
Depósitos totales	836.128	1.243.845	1.485.250	1.631.888	1.722.894	1.506.728	1.688.444	1.835.070	8,7%	94.908.892
Depósitos en cuenta corriente	0	59.144	143.219	254.618	292.051	197.313	267.934	319.534	19,3%	24.903.492
Depósitos a la vista	168.693	201.745	269.741	313.895	321.953	259.963	312.222	320.730	2,7%	31.622.941
Depósitos a plazo fijo	104.101	125.197	113.383	129.265	93.148	98.008	120.668	111.042	-8,0%	1.302.308
Certificados de depósito de ahorro (CDA)	546.293	834.651	932.975	907.539	987.160	924.876	959.087	1.054.451	9,9%	36.262.234
Préstamos de otras entidades	50.389	50.090	73.195	86.195	115.890	71.465	118.114	70.240	-40,5%	15.245.398
Patrimonio neto	129.749	147.012	166.003	175.554	183.237	169.526	179.111	196.302	9,6%	15.553.630
Capital integrado	58.500	73.360	102.336	102.336	108.383	102.336	102.336	117.135	14,5%	7.590.434
Reservas	50.253	55.566	43.878	48.424	51.720	47.794	48.633	55.019	13,1%	4.227.295
Resultados	20.997	18.086	19.789	24.794	23.134	19.396	28.141	24.148	-14,2%	3.735.901
Margen financiero	116.858	136.253	124.165	122.603	120.620	30.640	29.920	31.132	4,1%	1.558.548
Margen por servicios	12.429	11.837	16.794	16.222	19.165	3.826	3.596	4.087	13,7%	338.591
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	4.036	5.938	5.099	6.723	4.671	1.992	820	1.760	114,6%	107.477
Margen por valuación	-665	-1.298	-1.891	-589	151	-454	-238	642	-369,9%	63.577
Margen por otros ingresos operativos	27.179	27.488	29.767	23.957	26.116	7.462	8.000	8.840	10,5%	114.405
Margen operativo	159.837	180.217	173.934	168.915	170.723	43.467	42.098	46.461	10,4%	2.173.546
Gastos administrativos	110.689	125.620	130.435	126.584	128.025	31.921	31.633	32.508	2,8%	1.017.204
Previsiones del ejercicio	-27.813	-40.167	-32.658	-35.998	-31.802	-9.525	-8.365	-9.763	16,7%	-379.181
Utilidad neta del ejercicio	20.997	18.086	16.143	11.966	14.193	3.225	3.347	4.193	25,3%	759.845
Cartera total	847.892	1.150.532	1.266.505	1.325.899	1.522.316	1.263.412	1.322.993	1.533.616	15,9%	88.441.242
Cartera vigente	815.729	1.101.067	1.212.843	1.278.076	1.469.272	1.200.619	1.263.057	1.479.831	17,2%	86.023.249
Cartera vencida	32.164	49.465	53.662	47.823	53.045	62.793	59.936	53.785	-10,3%	2.417.992
Renovados	42.442	91.652	84.153	79.239	133.641	83.880	92.313	111.930	21,3%	11.072.770
Refinanciados	9.801	16.691	9.948	8.057	9.606	8.725	5.497	13.997	154,7%	466.043
Reestructurados	873	25.960	10.216	34.016	4.032	4.834	30.235	3.591	-88,1%	2.127.171
Medidas de Apoyo a los Sectores Agríc. y Ganadero	0	0	85.454	22.818	10.952	79.048	20.497	10.526	-48,6%	224.937
Previsiones cartera vigente	17.295	26.433	28.508	12.783	10.470	20.334	12.722	10.905	-14,3%	1.410.495
Previsiones cartera vencida	21.852	27.986	25.847	25.725	32.798	35.689	27.070	33.305	23,0%	1.267.695
Cartera RRR	53.116	134.303	189.771	144.131	158.231	176.487	148.541	140.044	-5,7%	13.665.985
Cartera RR (refinanciada + reestructurada)	10.674	42.651	20.164	42.073	13.637	13.559	35.731	17.589	-50,8%	2.593.214
INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA										
Capital adecuado	11,3%	9,6%	8,9%	8,3%	8,3%	8,8%	8,2%	8,6%	0,3%	11,0%
ROA	2,2%	1,4%	1,0%	0,7%	0,8%	0,7%	0,6%	0,8%	0,1%	2,5%
ROE	21,9%	15,9%	12,3%	8,3%	9,8%	7,8%	7,6%	8,7%	1,1%	22,4%
Margen de intermediación	64,7%	61,7%	56,9%	55,2%	55,1%	55,1%	55,1%	56,6%	1,5%	62,2%
Cartera vencida neta / Patrimonio neto	7,9%	14,6%	16,8%	12,6%	11,0%	16,0%	18,3%	10,4%	-7,9%	7,4%
Morosidad	3,8%	4,3%	4,2%	3,6%	3,5%	5,0%	4,5%	3,5%	-1,0%	2,7%
CoBERTURA*	121,7%	110,0%	101,3%	80,5%	81,6%	89,3%	66,4%	82,2%	15,8%	109,8%
Cartera RRR / Cartera total	6,3%	11,7%	15,0%	10,9%	10,4%	14,0%	11,2%	9,1%	-2,1%	15,7%
Cartera vencida + RRR / Cartera total	10,1%	16,0%	19,2%	14,5%	13,9%	18,9%	15,8%	12,6%	-3,1%	18,4%
Cartera vencida + RR / Cartera total	5,1%	8,0%	5,8%	6,8%	4,4%	6,0%	7,2%	4,7%	-2,6%	5,7%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos totales	23,7%	25,7%	30,5%	32,1%	26,6%	32,6%	36,5%	25,0%	-11,5%	38,6%
Disponibilidades / Depósitos exigibles	95,1%	136,7%	138,4%	141,4%	121,2%	162,1%	169,2%	118,4%	-50,8%	79,7%
Depósitos a plazo / Depósitos totales	79,8%	79,0%	72,2%	65,2%	64,4%	69,7%	65,6%	65,1%	-0,5%	40,4%
Crecimiento de colocaciones netas	29,3%	33,5%	12,6%	8,1%	12,5%	17,5%	8,0%	13,3%	5,3%	19,0%
Crecimiento de depósitos totales	32,8%	48,8%	19,4%	9,9%	5,6%	19,3%	12,1%	8,7%	-3,4%	7,9%
Eficiencia operativa	69,3%	69,7%	75,0%	74,9%	75,0%	73,4%	75,1%	70,0%	-5,2%	46,8%
Sucursales y dependencias (excluyendo matriz)	47	49	48	48	48	48	48	48	0	551
Personal superior	4	4	4	5	6	4	5	6	1	274
Personal total	905	833	740	684	627	721	665	617	-48	10.297
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA										
Activos	1,2%	1,4%	1,6%	1,7%	1,7%	1,6%	1,7%	1,6%	-0,1%	100,0%
Depósitos	1,3%	1,7%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	0,0%	100,0%
Colocaciones netas	1,4%	1,5%	1,7%	1,8%	1,7%	1,8%	1,8%	1,7%	-0,1%	100,0%
Patrimonio neto	1,3%	1,3%	1,4%	1,3%	1,2%	1,4%	1,3%	1,3%	0,0%	100,0%

Fuente: Boletines estadísticos del Banco Central del Paraguay. Periodo de diciembre 2014 al 2018, y cortes trimestrales de marzo 2017 al 2019.

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.

Fecha de seguimiento: 18 de junio de 2019.

Corte de calificación: 31 de marzo 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
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.

Más 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, 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.

Elaborado por:

Econ. José Miguel Aquino Selicheff

Analista de Riesgo