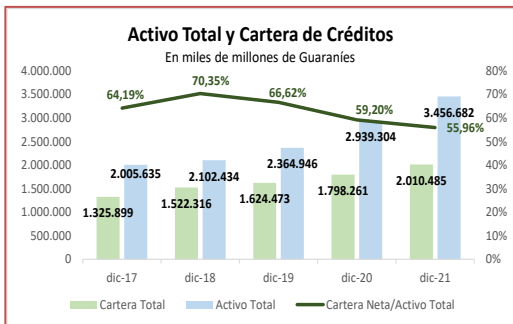


# INTERFISA BANCOS.A.E.C.A.

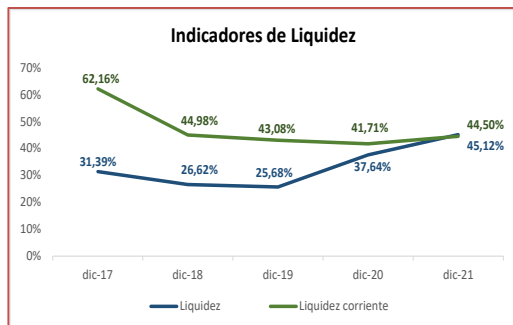
CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> Econ. Eduardo Brizuela <a href="mailto:ebrizuela@solventa.com.py">ebrizuela@solventa.com.py</a>
	DIC/2020	DIC/2021	
<b>SOLVENCIA</b>	<b>A+py</b>	<b>A+py</b>	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"
<b>TENDENCIA</b>	<b>ESTABLE</b>	<b>ESTABLE</b>	

*El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantizan 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.*

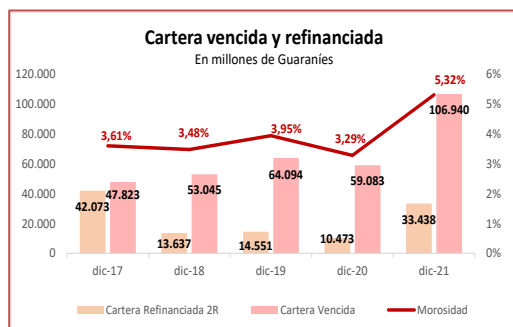
## FUNDAMENTOS



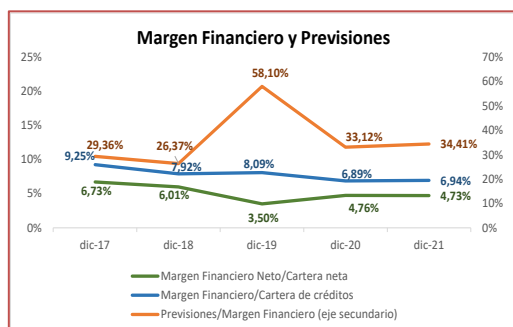
La ratificación de la calificación del BANCO INTERFISA S.A.E.C.A. incorpora el adecuado desempeño financiero y operativo de la entidad en el 2021, luego de dos periodos con importantes ajustes, principalmente por la contribución de las ganancias cambiarias, además considera el reciente fortalecimiento de su ambiente tecnológico y los cambios en su gobierno corporativo, orientados al potenciamiento de la gestión comercial y del marco interno de créditos. Sin embargo, la calificación contempla el bajo indicador de solvencia y mayor endeudamiento respecto a la media del mercado, producto de la acotada reserva y los resultados acumulados, aunque acompañados por adecuados niveles de capitalización, desde el aumento del capital social en 2020. Adicionalmente, reconoce los apropiados indicadores de liquidez, que han evolucionado en entorno al promedio del sistema.



En el 2021, la entidad ha registrado un continuo crecimiento de su cartera y de sus activos, en línea con su comportamiento de los últimos años, pero manteniendo su posicionamiento en el sistema, a través de mayores operaciones con diferentes productos ofrecidos y segmentos donde operan. Los activos totales han crecido 17,6%, desde Gs. 2.939.304 millones en Dic20 a Gs. 3.456.682 millones en Dic21, lo que estuvo explicado en parte por el aumento de 11,1% de la cartera de créditos neta de provisiones, desde Gs. 1.739.993 millones en Dic20 a Gs. 1.934.502 millones en Dic21.

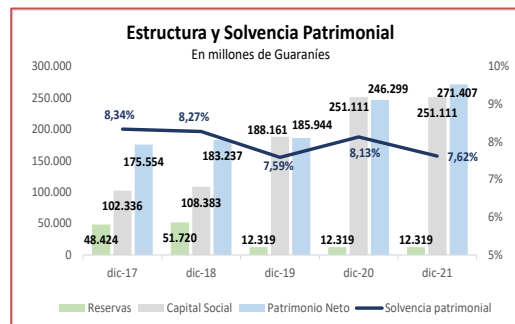
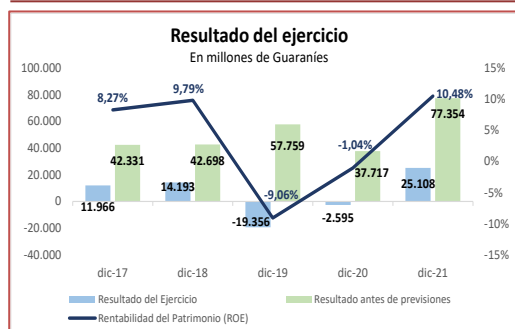


Adicionalmente, los indicadores de liquidez han evolucionado favorablemente entorno a la media del mercado en 2021, por un aumento de las captaciones en cuenta corriente y las disponibilidades. El índice de liquidez respecto a los depósitos totales aumentó desde 37,64% en Dic20 a 45,12% en Dic21, siendo la media del mercado de 37,40% mientras que la liquidez corriente, relacionado solo a los depósitos a la vista, presentó un incremento anual de 41,71% a 44,50% al cierre de Dic21, frente al 45,26% del mercado. Estos indicadores evidencian una adecuada capacidad de cobertura de las obligaciones, con un favorable calce financiero.



En cuanto a la calidad de la cartera, los niveles de morosidad aumentaron en los últimos meses de 2021, pasando de 3,29% en Dic20 a 5,32% en Dic21, luego de haberse contenido durante los últimos años, lo que causado por el aumento de la mora en la cartera especial COVID-19 y de ciertos sectores específicos, incrementando a su vez la exposición al deterioro y al riesgo de crédito sistémico. En 2021, la cartera vencida ha crecido desde Gs 59.083 millones en Dic20 a Gs. 106.940 millones en Dic21, de los cuales Gs. 20.785 millones corresponden a medidas especiales COVID-19, sumado al aumento de la cartera normal 2R, principalmente por refinanciaciones, que ha pasado de Gs. 10.473 millones en Dic20 a Gs. 33.438 millones. Cabe señalar que el castigo de cartera ha sido inferior por segundo año consecutivo, pasando de Gs. 25.722 millones en Dic20 a Gs. 21.405 millones en Dic21, mientras que el ratio de cartera vencida/patrimonio neto se mantiene muy elevado, pasando de 23,99% en Dic20 a 39,40% en Dic21, sobre todo considerando que el tamaño del patrimonio y la cobertura de provisiones de 71,05% en Dic21, muy por debajo de la media del mercado (154,58%).

Por su parte, la entidad ha evidenciado todavía una moderada generación de márgenes financieros, pasando de Gs. 82.814 millones en Dic20 a Gs. 91.573 millones en Dic21, debido a los elevados costos de financiamiento. Esto se ha



visto reflejado en el comportamiento de su ratio de margen financiero /cartera de créditos, que ha aumentado ligeramente de 6,89% en Dic20 a 6,94% en Dic21, teniendo el mismo desempeño en términos netos de provisiones. Las provisiones con respecto al margen financiero aumentaron de 33,12% a 34,41%. Ahora bien, las ganancias por servicios y otras operaciones, en particular por las operaciones cambiarias han contribuido consecutiva y favorablemente en el aumento de su margen operativo neto desde Gs. 199.015 millones en Dic20 a Gs. 226.595 millones en Dic21, así como los resultados antes de provisiones hasta Gs. 77.354 millones (+105,1%) y con efecto final en la utilidad del ejercicio positiva de Gs. 25.108 millones, favorecida por la contención de las pérdidas por incobrabilidad. Sin embargo, la relación de gastos y margen operativo neto se mantiene elevada, acotando aun sus niveles de eficiencia operativa, debido al mantenimiento de una importante estructura de gastos. Con lo expuesto ha obtenido un ROA y un ROE de 0,75% y 10,48% respectivamente, ambos inferiores al promedio de mercado.

Con relación a los niveles de solvencia patrimonial, la entidad ha registrado un ajuste en su indicador, que ha pasado de 8,13% en Dic20 a 7,62% en Dic21, a partir del crecimiento de los activos y contingentes, y el nivel de reservas, que ha permanecido en Gs 12.319 millones en los últimos tres años. Por su parte, luego de la capitalización de Gs. 100.000 millones, los niveles de capitalización le permiten contar con margen para un mayor crecimiento.

En los últimos dos años, BANCO INTERFISA ha llevado adelante un proceso gradual y continuo de cambios, desde la importante inyección de capital en 2020, su activa participación en operaciones cambiarias, la inversión e implementación de su nuevo core bancario en Nov21, así como la racionalización y reorganización de su estructura interna e incorporación de profesionales en puestos claves, acompañado de una imagen renovada y la reubicación de su casa matriz en una zona corporativa, que sientan las bases estratégicas para un nuevo enfoque comercial y su necesidad de aprovechar las oportunidades y sinergias que le brinda su grupo controlador. Adicionalmente, la entidad continua inmersa y encaminada hacia otros ajustes internos, en términos comerciales y de gestión operativa, necesarios para la obtención de mayores resultados.

## TENDENCIA

La tendencia "Estable" refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de BANCO INTERFISA S.A.E.C.A., a partir del desempeño operativo y financiero mostrado en 2021, bajo un escenario económico más complejo, tanto de factores locales como del exterior, así como de un mercado muy competitivo, manteniendo adecuados niveles de los principales indicadores financieros, especialmente la solvencia patrimonial, la liquidez y por la mejora de los resultados. Este adecuado desempeño financiero y operativo se ha visto favorecido por las ganancias de operaciones cambiarias, que se prevé continúen mientras continúe la adecuación y consolidación de los cambios que están en curso. Asimismo, los resultados del ejercicio 2021, permitan absorber los resultados acumulados, mientras que el resto para incrementar las reservas, lo que refleja el compromiso de los accionistas con la sostenibilidad del negocio.

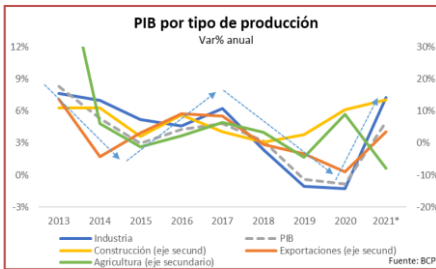
## FORTALEZAS

- Importante trayectoria en el sistema financiero y en sus nichos de negocios.
- Conducción estratégica fortalecida y acompañada por su grupo controlador.
- Cartera de créditos diversificadas en diferentes sectores económicos.
- Elevados ingresos por otras operaciones, permitiendo continuar con sus planes estratégicos.
- Adecuada posición de liquidez y calce financiero, apoyada en su estructura de fondeo.
- Importante nivel de capital y soporte financiero de su grupo controlador.
- Fortalecimiento de su entorno tecnológico y de control.

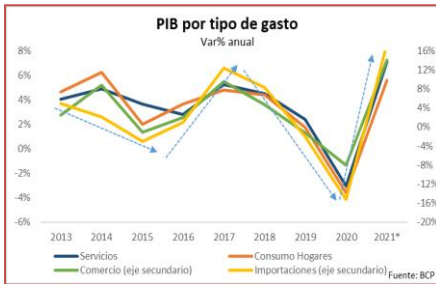
## RIESGOS

- Acotados márgenes financieros respecto a su perfil de negocios, derivados de su costo de financiamiento y de la eleva competencia, mitigados por las ganancias obtenidas en otras operaciones.
- Estructura de gastos operativos y los costos por provisiones absorben una parte importante de los resultados.
- Elevada concentración en clientes con participación significativa y en cartera mypymes y personas, vulnerables a cambios en las condiciones económicas y riesgo de crédito sistémico.
- Aumento de la morosidad y de la cartera deteriora, en línea con la mora temprana y menor castigo aplicado, con una moderada cobertura de provisiones.

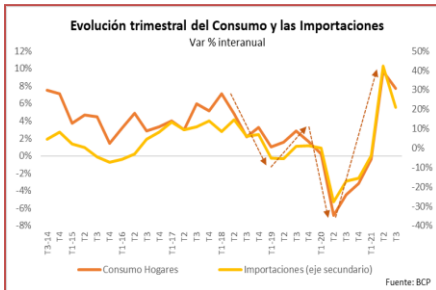
**ECONOMÍA E INDUSTRIA**



La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía.



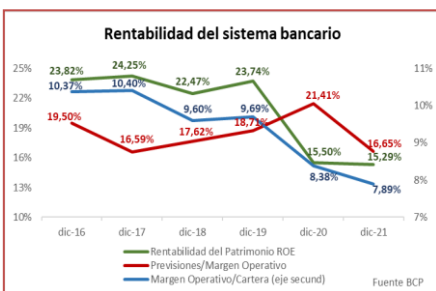
La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019. En el 2020 los sectores de la industria y las exportaciones han registrado mínimos de -1,3% y -9,0% respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5% respectivamente.



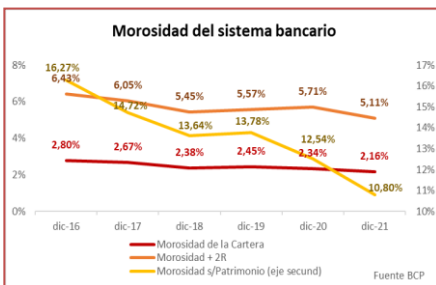
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -6,0% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del Covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.



En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021 el PIB creció a una tasa récord de 13,9%, las exportaciones 29,9%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino a causa de las altas tasas registradas el año anterior.



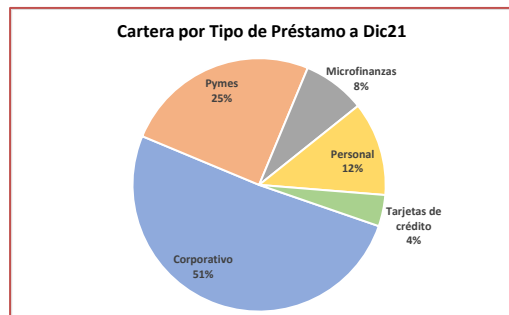
Con respecto al consumo y las importaciones, estas registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el Covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -6,8% y -27,7% respectivamente. En el 2021 el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021 se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsado por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del Covid-19, el sistema bancario ha registrado una disminución de la rentabilidad en el 2020 y 2021. El Margen Operativo disminuyó desde 9,69% en Dic19 a 8,38% en Dic20 y 7,89% en Dic21, así como el ROE disminuyó desde 23,74% en Dic19 a 15,50% en Dic20 y 15,29% en Dic21. Esta situación estuvo explicada principalmente por el incremento del costo de las provisiones, cuyo indicador ha ido aumentando desde 16,59% en Dic17 a 21,41% en Dic20, registrando una disminución a 16,65% en Dic21. Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles bajos, incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R), registrando 2,16% y 5,11% respectivamente en Dic21. Un factor muy favorable ha sido la disminución de la morosidad respecto al patrimonio neto, cuyo indicador ha ido disminuyendo desde 16,27% en Dic16 a 12,54% en Dic20 y 10,80% en Dic21, lo cual constituye un importante respaldo de la solvencia patrimonial de los bancos.

## GESTIÓN DE NEGOCIOS

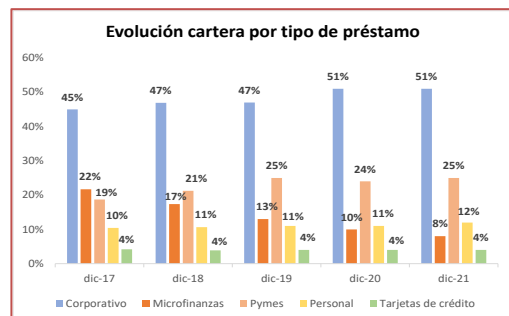
### ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

Préstamos enfocados en el segmento de grandes deudores, con aumentos también en pymes y créditos personales, bajo un ambiente tecnológico recientemente fortalecido y acompañado de acciones orientadas a la mejora de la eficiencia operativa

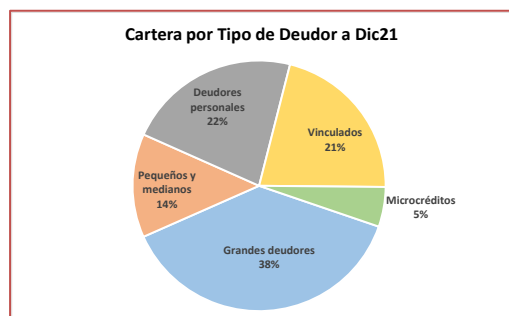


El Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. (Interfisa) ha sido fundada en el año 1978 y autorizada para operar en 1979 por el Banco Central del Paraguay, con la posterior modificación de sus Estatutos Sociales para constituirse en Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto en 1995.

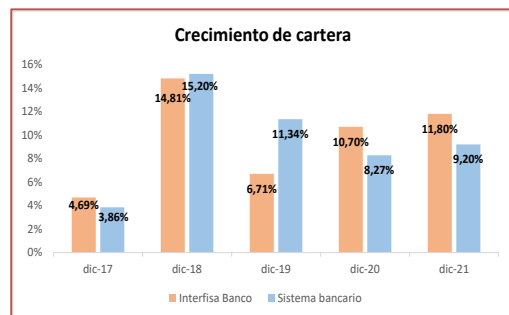
Sus actividades como Banco iniciaron en el 2015, con un gradual posicionamiento en el mercado a través de los productos y servicios ofrecidos para satisfacer las necesidades de sus clientes en los segmentos de microempresas, pymes, consumo y corporativo, donde este último ha experimentado un crecimiento en la participación de su cartera de créditos durante los últimos años, especialmente en el 2020, cuando llegó al 51% de la cartera, y que se ha mantenido durante el 2021.



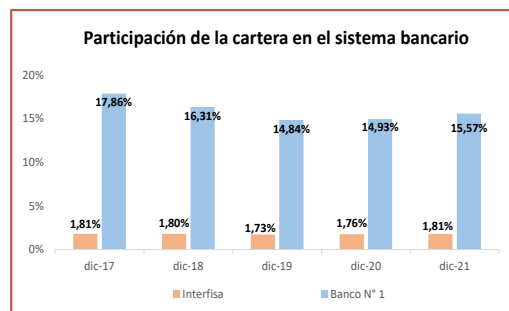
Seguidamente, los créditos a pequeñas y medianas empresas han constituido el 25% de la cartera de créditos al cierre del 2021, similar a los últimos dos ejercicios, mientras que para el periodo 2017-2018 constituía menor proporción, con un 20% en promedio. El segmento de microfinanzas ha ido disminuyendo su participación en los préstamos, de 22% de la cartera en 2017 a 8% al cierre del 2021, en tanto que los préstamos personales y tarjetas de crédito se han mantenido durante la serie analizada en un 11% y 4% de participación, respectivamente.



En cuanto a tipo de deudor a diciembre de 2021, la cartera se concentra en grandes deudores con el 38% de los créditos, deudores personales con el 22% y vinculados con el 21%, seguidamente por pequeños y medianos deudores con el 14% y microcréditos con el 5%. Los préstamos a deudores personales han evidenciado un crecimiento importante del 61,8% en comparación con el cierre del 2020, así como de los créditos a deudores vinculados en un 28,6% y en contrapartida, se ha registrado una disminución de 23,6% de los microcréditos, así como menores créditos a grandes, medianos y pequeños deudores no vinculados, en menor medida.



Si bien la entidad se ha enfocado en el crecimiento de la banca mayorista en los últimos ejercicios, mantiene una importante y prudencial proporción de la banca minorista, potenciándola a través del uso de recursos tecnológicos para atender las necesidades de los clientes. En este sentido, Interfisa se ha focalizado en el fortalecimiento de su estructura tecnológica, a través de inversiones en su nueva matriz, en el centro corporativo de Asunción, con el nuevo Datacenter y la puesta en servicio de su nuevo Core bancario en noviembre de 2021.



De igual manera, la entidad se ha enfocado en la mejora gradual de la eficiencia operativa a través de la reducción de gastos operativos, y sus acciones han conllevado negociaciones de contratos con proveedores, la consolidación, traslado de sucursales, ajustes en su dotación de personal, además de la apertura de corresponsales no bancarios, para mejorar a su vez los servicios a clientes. Al corte analizado, Interfisa cuenta con una red de 33 sucursales y su casa matriz recientemente inaugurada en el eje corporativo de la capital, además de sus 50 corresponsales no bancarios.

En cuanto a posicionamiento, Interfisa Banco ha trabajado en los últimos años en la expansión de su cartera con un aumento en préstamos a los segmentos corporativo y pymes, logrando crecientes tasas de incremento del total de su cartera en los últimos tres ejercicios. Sobre esta línea, la entidad ha logrado mayores tasas de crecimiento que el mercado en el 2020 y 2021, llegando a 10,7% y 11,8%, respectivamente. Con ello, ha registrado un leve crecimiento en la participación de cartera en el sistema, pasando desde 1,73% en diciembre de 2019 a 1,81% al cierre del 2021, manteniéndose con relación al



ejercicio anterior en el puesto 14 en cuanto a volumen de cartera de las 17 entidades bancarias en el sistema.

Referente al total de activos, Interfisa ha mantenido un constante crecimiento en su participación en el sistema, al igual que sus competidores, durante el periodo 2018-2021, llegando a 1,98% al cierre analizado, ocupando también el puesto 14 en cuanto a volumen de activos, al igual que lo registrado en el ejercicio anterior.

Con respecto al total de depósitos, la entidad ha expuesto un crecimiento en la participación del mercado durante los años 2018-2020, mientras que al 2021 se ha mantenido similar al cierre del 2020, debido a la desaceleración en el crecimiento de ahorros captados, tanto de Interfisa como del sistema, llegando a 2,14%, situado en el puesto 13 entre las entidades bancarias.

Cabe señalar que este comportamiento se ha visto frenado desde septiembre de 2021, a partir de ciertas medidas internas y prudenciales tomadas por la entidad, orientadas a un crecimiento más sano de la cartera de créditos y al fortalecimiento de su gestión comercial. En ese sentido, la entidad sigue trabajando en ciertos ajustes operativos, que permitan aprovechar las oportunidades de negocios del nicho de negocios de su grupo controlador.

Finalmente, con relación a las medidas excepcionales de COVID-19, la entidad ha disminuido 40,6% el volumen de esta cartera hasta Gs. 219.631 millones, pasando de 20,6% del total de la cartera de créditos en 2020 a 11,1% al cierre del 2021, similar comportamiento del sistema. La morosidad de esta cartera de medidas excepcionales se ha registrado en 9,46% y si bien es superior al sistema con 5,33%, la brecha es menor al comparar con lo registrado por entidades de similar tamaño.

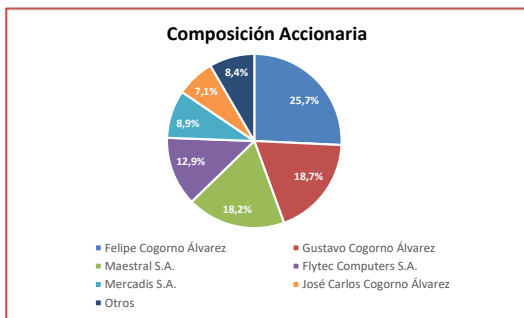
**ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD**

**La Administración que se ha enfocado en la mejora de la eficiencia operativa y tecnológica, con una concentración de la propiedad en un reducido número de accionistas mayoritarios**

PLANA DIRECTIVA	
Presidente	Rubén Ramírez Lezcano
Director Gerente General	Rafael Lara Valenzuela
Director Titular	Silvia Arce Perrone
Director Titular	Eduardo Queiroz
Director Titular	Marcello Cogorno
Director Suplente	Diana de Jesús Pintos del Padre
Síndico Titular	Jorge Díaz de Bedoya Bianchini
Síndico Suplente	José Luis Aquino

La estructura de la entidad se encuentra encabezada por la asamblea de accionistas, seguidamente del Directorio, conformado por 5 directores titulares y 1 suplente, así como un síndico titular y otro suplente. El Directorio ha contemplado cambios en cuanto a rotación de cargos con respecto al cierre del ejercicio anterior, y al corte analizado, se encuentra presidido por Rubén Ramírez Lezcano.

Referente al resto de la estructura organizacional, al Directorio responden las gerencias y unidades de auditoría, de cumplimiento, seguridad integral y atención al accionista, luego, se encuentra la gerencia general que tiene a su cargo las distintas direcciones y gerencias que componen la estructura del banco, con cambios en cuanto a su organización en el organigrama para el ejercicio 2022 orientados al potenciamiento de sus operaciones y brindar calidad en sus servicios. Con relación a la cantidad de trabajadores, al cierre de diciembre de 2021 el banco contaba con 478 colaboradores.



Las acciones de la administración en el 2021 han incluido la apertura de su nueva casa matriz en el eje corporativo de Asunción, con mejoras tecnológicas en sus instalaciones a través del nuevo Datacenter, implementación en etapas del nuevo Core bancario, apertura de corresponsales no bancarios, así como acciones relacionadas a la reducción de gastos operativos mediante la consolidación y traslado de sucursales, y negociaciones de contratos con proveedores. Asimismo,

recientemente ha contemplado reasignaciones de responsables en ciertas áreas, como en riesgos, donde uno de los directores ha asumido su dirección.

En cuanto la propiedad, la misma se concentra en miembros de la familia Cogorno Álvarez, con el 51,6% de la participación en el capital social de manera directa como personas físicas, en tanto que, incorporando las sociedades que participan en el capital accionario de la entidad como personas jurídicas, la propiedad de la familia Cogorno Álvarez se eleva a 78,8%, por ser controladores de Maestral S.A. con el 18,3% del capital, y de Mercadis S.A. con el 8,9% de participación en Interfisa. Adicionalmente, la sociedad Flytec Computers S.A. compone el 12,9% del capital al cierre del 2021.

El capital integrado de la entidad se ha situado en Gs. 250.000 millones al cierre del 2021, igual al ejercicio anterior, y se compone de 2,5 millones de acciones, a Gs. 100.000 cada una, con 1,6 millones de acciones ordinarias de voto simple, 700 mil acciones preferidas y 200 mil acciones ordinarias de voto múltiple. En este sentido, cabe señalar también que cuentan a Dic21 con aportes no capitalizados por G. 1.111 millones, y que luego se integrarán de acuerdo con los estatutos de la entidad.

## GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

**Continuo proceso de seguimiento y monitoreo de cobranzas, con una gestión de riesgos orientada a la generación de información y administración de cartera, reflejado en un crecimiento de la morosidad y disminución en cobertura de provisiones, así como concentración en clientes y segmentos de cartera**

La entidad gestiona los riesgos de crédito, financieros, operacionales, además de los ambientales, normativos, a través de la gerencia de riesgo integral, mediante el monitoreo del cumplimiento de sus políticas y la elaboración de informes para la oportuna toma de decisiones. Cabe señalar que en el organigrama aprobado y vigente desde febrero de 2022, la gerencia de riesgo integral, y la gerencia de riesgos y operaciones se han reorganizado respondiendo ambos a la figura de una dirección de riesgos, que a su vez responde a la gerencia general.

Referente a las demás áreas que componen su estructura, el banco cuenta con una dirección de banca personas, productos y servicios, y a diferencia del organigrama vigente en el ejercicio 2021, para el 2022 se han separado las áreas de gestión de banca corporativa y pymes en gerencias distintas, que en el 2021 se encontraban bajo la dirección de la gerencia de negocios.

Interfisa cuenta con una política general de créditos que establece el marco conceptual, regulatorio y de acción en la administración de riesgo crediticio, de manera a aplicar correctamente los recursos. En cuanto a gestión de cobranzas, la entidad pone énfasis en la planificación y optimización de recursos en cuanto a los esfuerzos en recuperación de créditos para que los mismos sean inferiores a los ingresos percibidos por el cobro de las deudas, y en este sentido, se focaliza en la mora temprana. Teniendo en cuenta los tramos de mora, se realizan contactos vía mensajes de texto automáticos, contactos a través de gestores telefónicos desde el área de cobranzas, con diferentes números de gestores de acuerdo con el tipo de banca, envíos de notificaciones masivas a través de distintos medios de mensajería, débitos de cuentas pasivas para la aplicación a los créditos vencidos, además de ofrecer variados medios de pago, un sistema disponible 24/7 en la web y app, y un call center para consultas. No obstante, al cierre de 2021, la entidad ha registrado un aumento de la mora temprana superior a 30 días, desde Gs. 72.119 millones a Gs. 135.132 millones, evidenciado mayores requerimientos para la contención de la calidad de la cartera, sobre todo considerando también el aumento registrado de la cartera vencida.

La entidad posee una adecuada cantidad y calidad de información generada con respecto a su cartera para la toma de decisiones, y en este sentido, en el ejercicio 2021 se ha identificado una disminución en la cobertura de provisiones de cartera vencida, llegando al 71,1%, inferior al periodo 2017-2020, con un incremento de la morosidad al cierre analizado.

Asimismo, la entidad realiza el monitoreo de clientes que poseen categorías inferiores en el sistema con relación a lo registrado en la entidad, y sobre este punto, se han identificado clientes con importante volumen de provisiones estimadas ante un potencial deterioro de sus créditos.

Por su parte, se han señalado clientes con saldo de capital prestado con significativa proporción de cartera, en los que los 5 más grandes han representado 7,6% de la cartera total, superior al cierre del ejercicio anterior, en tanto que los 10 más grandes han conservado similar participación, con 13,3% al cierre analizado. De igual manera, se han registrado grupos económicos con importante peso del capital prestado con respecto a su cartera y patrimonio efectivo, con permanente monitoreo de la situación de los mismos.

Con relación a la concentración de créditos por banca, la entidad ha registrado un cambio en cuanto al límite de concentración de sus políticas, exponiendo una mayor focalización al otorgamiento de créditos a la banca mayorista, con el 60% y 40% para la minorista, en la que esta última mantiene el 49% de la cartera al cierre del 2021, encontrándose por encima del límite. Sin embargo, de acuerdo con sus propias políticas, ha registrado una participación superior en conjunto de la cartera de mpyms y personas respecto a la cartera total.

Cabe señalar también que la entidad, en los últimos años ha mantenido un bajo nivel de cartera transferida a fideicomisos, habiendo pasado su saldo de Gs. 227 millones en Dic20 a Gs. 237 millones en Dic21. Asimismo, con respecto a su gestión histórica, ha evidenciado un menor castigo de su cartera, desde Gs. 46.872 millones en Dic19 a Gs. 25.722 millones y Gs. 21.405 millones para el cierre de los años 2020 y 2021, respectivamente.

## GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

**Continua gestión a través de herramientas de control de riesgos operativos, de mercado y liquidez, así como trabajos en cuanto a control interno y pruebas de continuidad en ambiente de tecnología**

La entidad dispone de un manual de proceso de gestión de riesgo de liquidez y mercado, en los que se detallan los lineamientos para la gestión del riesgo y los procedimientos utilizados para el cálculo de indicadores, además del monitoreo de alertas por parte de la gerencia de riesgo integral, con la suficiente generación de información para elevar los reportes al Comité de Activos y Pasivos (CAPA), para determinar las acciones pertinentes.

Sobre esta línea, en cuanto a liquidez diaria, la entidad ha realizado un monitoreo y ajustes en su estructura de activos líquidos por moneda para incrementar sus ratios de cobertura para moneda nacional, que, durante la mitad del año 2021, con reiteraciones hacia final de ejercicio, había mostrado una ajustada posición. Asimismo, referente a su liquidez corriente a 30 días, al cierre de ejercicio, ha identificado y gestionado alertas en cuanto a pasivos a la vista en relación con sus activos

líquidos en moneda nacional, incidiendo a su vez en el consolidado. Por su parte, de acuerdo a sus políticas, posee una baja proporción de valores públicos en la conformación de sus activos líquidos.

Además, la entidad realiza el seguimiento de clientes con depósitos a la vista con participación significativa en los ahorros, y al cierre del ejercicio 2021 se ha verificado una elevada proporción relativa de las captaciones a la vista en moneda extranjera en un reducido número de ahorristas.

Adicionalmente, Interfisa realiza el control de límites sobre la posición de cambio en moneda extranjera, de manera a evitar exposiciones a riesgos cambiarios, además del seguimiento a indicadores de Covenants, de solvencia, así como de las variaciones de los depósitos por moneda, su volatilidad y estructura de plazos. Asimismo, la entidad ha realizado ajustes en las tasas de interés en las últimas reuniones del CAPA en línea con los recientes incrementos en la Tasa de Política Monetaria (TPM) del Banco Central del Paraguay (BCP).

Referente a la gestión de riesgo operacional, la entidad cuenta con un manual de proceso de riesgo operativo, en el que se establecen procedimientos y responsables para la gestión del riesgo a través de la identificación, medición, evaluación, control y mitigación de los mismos, con la actuación del Comité de Riesgo Operacional. Lo anterior contempla herramientas de control como formularios de notificación de eventos, mapa de riesgos, resumen de autoevaluación de procesos, reportes de criticidad de procesos, solicitudes de acciones correctivas, así como un software de gestión de riesgo operacional para incrementar la eficiencia en la gestión de planes de acción y mitigación.

La gerencia de riesgo integral, a través del área de riesgo operacional, realiza reportes de evaluación de procesos, estatus de planes de mitigación de riesgos, base de eventos y pérdidas, matriz de riesgo, eventos reportados y analizados, análisis de nuevos productos y servicios, capacitaciones, normativas sobre continuidad de negocios, entre otros. Con relación a estos reportes, al cierre del 2021 se han concentrado riesgos de mayor nivel en procesos relativos a colocaciones, específicamente administración de garantías.

Con respecto al control interno, la gerencia de auditoría interna se encarga de ejecutar el plan de trabajo aprobado por el Directorio del banco, y contempla el cumplimiento normativo de la autoridad de control, las políticas y procedimientos del banco en la casa matriz y sucursales, pudiendo ser estos controles ordinarios y extraordinarios, dependiendo de si están o no contemplados en el plan anual de trabajo.

La gerencia se integra por un equipo de 8 auditores, incluyendo cargos en gerencia, jefatura, auditores seniors y juniors, incluido un jefe de auditoría informática. La misma utiliza el software ACL para el análisis de datos, de manera a contar con una herramienta que permita optimizar controles. Con relación al grado de cumplimiento del plan de trabajo de 2021, se encuentra en torno al 90%, similar a lo registrado en el ejercicio anterior.

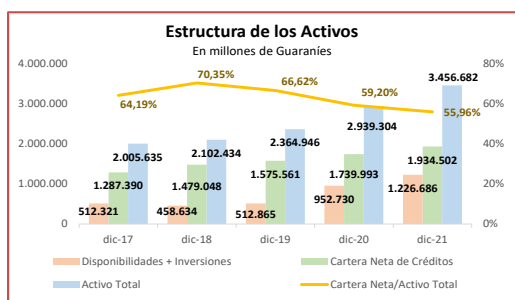
Adicionalmente, el oficial de cumplimiento en conjunción con el comité de cumplimiento se encarga de la gestión de sistemas de prevención de lavado de dinero de la entidad, la implementación y verificación de las políticas y procedimientos del banco en concordancia con las disposiciones legales. Del informe de trabajo del oficial de cumplimiento se ha destacado como resultado de la aplicación de la matriz de autoevaluación del periodo 2020/2021 la calificación de Riesgo Medio para la entidad. Por su parte, ha iniciado el desarrollo y contratación de herramientas de control, actualización de documentos normativos, visitas puntuales a clientes, capacitaciones, y un satisfactorio cumplimiento del plan de trabajo.

Referente al entorno de tecnología, la entidad cuenta con planes de continuidad operativa con un sistema de alta disponibilidad en un servidor de contingencia, así como de continuidad de negocios con procedimientos ante fallos de energía o sistemas o situaciones de emergencia, así como medidas para garantizar la continuidad de actividades relacionadas con el SIPAP, con aplicación de pruebas de contingencia durante el año y pruebas de cambio de roles. Asimismo, cuenta con un continuo soporte por parte de proveedores antes nuevos requerimientos y capacitaciones.

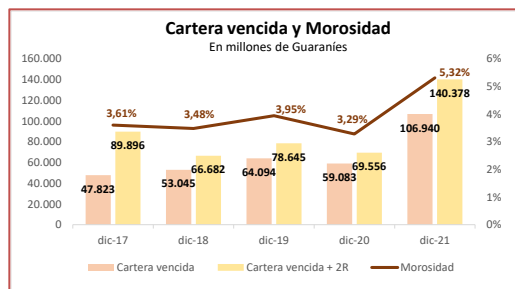
## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS

#### Incrementos en cartera vendida y refinanciamientos, y activos conformados por mayores recursos líquidos

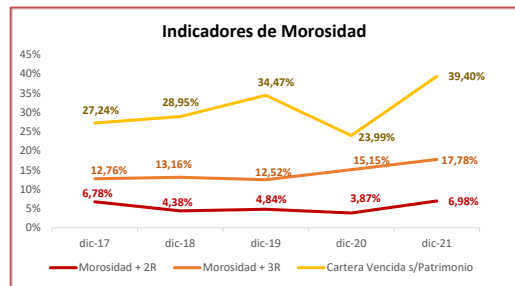


Los activos de Interfisa han registrado un incremento más acelerado en los últimos dos años respecto a los ejercicios 2017-2019, producto de mayores recursos en disponibilidades, derivado a su vez del crecimiento en captaciones a la vista y en cuenta corriente. En cuanto a su composición al cierre del 2021, se hallan principalmente conformados por colocaciones netas, con el 55,9% de los activos totales, proporción que ha ido en disminución durante los últimos tres años, mientras que las disponibilidades en caja, bancos y cuentas en el Banco Central del Paraguay han cobrado mayor importancia, llegando al 35,5% de los activos totales al corte analizado.

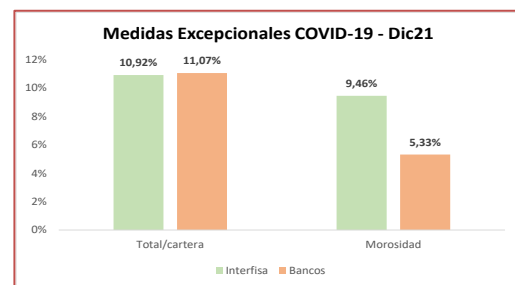


Referente a su cartera, Interfisa ha mantenido un crecimiento persistente durante el lapso de tiempo analizado, y asciende a Gs. 2.010.485 millones a diciembre de 2021, 11,8% superior al cierre del ejercicio anterior, demostrando un crecimiento levemente mayor respecto al experimentado al cierre del 2020 con 10,7%, así como por el alcanzado por el sistema bancario con 9,2%.

El crecimiento anual de su cartera se ha visto explicado principalmente por mayor cartera vigente, hasta Gs. 1.903.545 millones, con una expansión de Gs. 164.367 millones, sin embargo, la cartera vencida en 2021 ha experimentado un crecimiento superior a lo observado en el periodo 2017-2020, llegando a Gs. 106.940 millones a Dic21, con un crecimiento de Gs. 47.856 millones, alcanzando y un índice de morosidad de 5,32%, superior a compañías semejantes y al promedio del sistema bancario, con 2,16%. Este incremento se ha iniciado principalmente desde el segundo semestre y en línea con el menor crecimiento de la cartera registrada desde Set21.



La cartera de refinanciados y reestructurados (2R), en los últimos años se ha mantenido en una baja proporción de la cartera total, ubicándose en 0,8% en promedio en el periodo 2018-2020, en tanto que, al cierre de 2021, se ha elevado a 1,7%, principalmente debido al incremento de refinanciaciones, pasando desde Gs. 8.810 millones en Dic20 a Gs. 33.391 millones en Dic21, sin embargo, esta proporción se mantiene por debajo de lo registrado por el sistema, que en los últimos 4 años ha oscilado en torno al 3,1% de la cartera total.



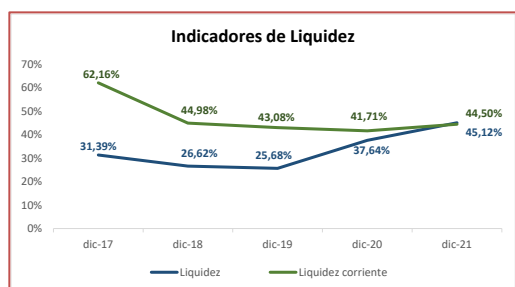
Con lo anterior, la cartera vencida junto con la de renovaciones, refinanciaciones y reestructuraciones (3R), han significado un 17,8% de su cartera total a diciembre de 2021, superior a lo obtenido durante los ejercicios 2017-2020 y al sistema con 15,0%, contrariamente a lo registrado al cierre de los últimos 4 años, en los cuales se encontraba por debajo.

Respecto a la cartera de medidas excepcionales de COVID-19, la misma ha decrecido 40,6% hasta Gs. 219.631 millones, y representa un 10,9% de la cartera total de créditos, similar al 11,1% del sistema, en tanto que la morosidad de esta cartera se ha situado en 9,46%, por encima de lo registrado por el sistema con 5,33% al cierre del 2021.

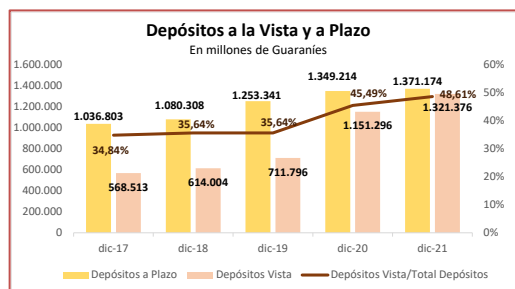
Con todo, la relación cartera vencida con respecto al patrimonio neto se ha incrementado desde 23,99% en Dic20 a 39,40% en Dic21, reflejando una mayor exposición por deterioro de la cartera. En esa misma línea, la cobertura de provisiones ha disminuido de 98,62% en Dic20 a 71,05% en Dic21.

## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mayores disponibilidades acompañan el crecimiento en captaciones de corto plazo, registrando a su vez disminuciones del fondeo por préstamos de entidades y valores emitidos



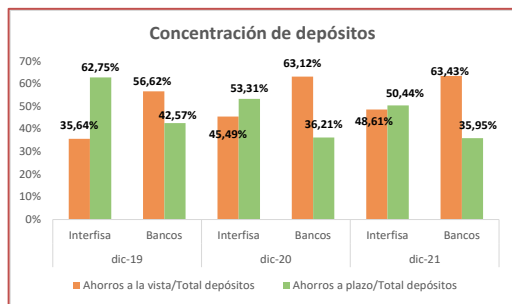
En cuanto a los indicadores de liquidez, la entidad ha conservado durante el periodo 2017-2020 un ratio de disponibilidades e inversiones temporales con respecto al total de depósitos por debajo del sistema, debido al relativamente bajo nivel de recursos en disponibilidades ante el crecimiento de depósitos captados, especialmente Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA). Sin embargo, desde el cierre del 2020, se han incrementado los recursos en disponibilidades, tanto en caja y bancos, llegando al 2021 hasta Gs. 446.969 millones, con un crecimiento anual del 38,3%, así como de sus recursos en el Banco Central del Paraguay hasta Gs. 638.687 millones, 35,2% de incremento anual. Con ello, ha aumentado su ratio de liquidez respecto a depósitos hasta 45,1%, superior a la serie 2017-2020 y al promedio del sistema con 37,4% a diciembre de 2021.



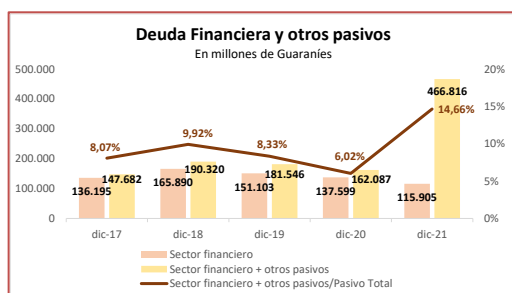
Cabe señalar a su vez que, en los últimos 2 años se han incrementado las captaciones de depósitos a la vista y en cuenta corriente, pasando de un promedio de 35,6% del total de depósitos captados en 2019 a 45,5% al cierre del 2020 y 48,6% al término del 2021. En este sentido, los recursos en disponibilidades e inversiones temporales han acompañado el proceso de mayor captación de ahorros a la vista y cuenta corriente, registrando un indicador de cobertura de 44,5% a diciembre del 2021, similar a los años 2018-2020.



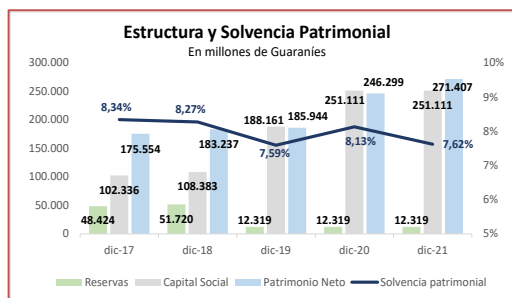
Referente a su financiamiento, los depósitos captados han crecido un 7,4% hasta Gs. 2.718.459 millones al cierre analizado, y constituye un crecimiento menos acelerado que el observado en los últimos años, con tasas anuales de crecimiento de 26,7% en el 2020 y 15,9% en 2019.



La entidad concentraba históricamente la captación de ahorros en CDA, lo cual representa un costo de fondeo relativamente elevado, no obstante, en los últimos años ha trabajado en el descenso en su participación en su estructura de fondeo, pasando de 62,8% del total de depósitos captados en 2019 a 53,3% en 2020, y a 50,4% al cierre del 2021, encontrándose igualmente con mayor concentración que el sistema con el 36,0%. La disminución ha sido propiciada por el crecimiento de la captación de ahorros a la vista y en cuenta corriente, que, en conjunto han representado el 48,6% de los depósitos.



Con relación a deudas, Interfisa ha continuado con una trayectoria decreciente desde el 2018 en el volumen de préstamos de entidades, llegando a Gs. 90.905 millones a diciembre de 2021, siendo 11,4% inferior al ejercicio anterior. Asimismo, ha disminuido anualmente desde 2018 el volumen de deudas bursátiles por valores emitidos en circulación, llegando a Gs. 25.000 millones al cierre del 2021, inferior en 28,6% con respecto al cierre del 2020. Con ello, la deuda financiera de la entidad se registra en Gs. 115.905 millones, 15,8% inferior al cierre del ejercicio anterior.



Por otra parte, cabe señalar el importante incremento en otros pasivos, que han ascendido a Gs. 347.696 millones, y representa un aumento de Gs. 326.072 millones respecto a diciembre de 2020, y se constituyen principalmente por mayores obligaciones diversas temporales en concepto de cheques devueltos a cámara compensadora. Teniendo en cuenta lo anterior, la deuda financiera, sumada a otros pasivos, asciende a Gs. 466.816 millones, 188,0% superior al cierre del 2020 y muy por encima de lo mantenido durante la serie 2017-2020.

Sobre esta línea, el total de pasivos ha ascendido a Gs. 3.185.275 millones, con un incremento de 18,3% anual, similar al promedio de crecimiento del 2020 y 2019, con ello, las deudas con el sector financiero han significado un 3,6% del pasivo, evidenciando una persistente disminución en el ratio, y encontrándose muy por debajo del sistema, con un 13,4% en promedio de los últimos 3 años, en tanto que, incorporando los otros pasivos, el ratio de Interfisa ha ascendido

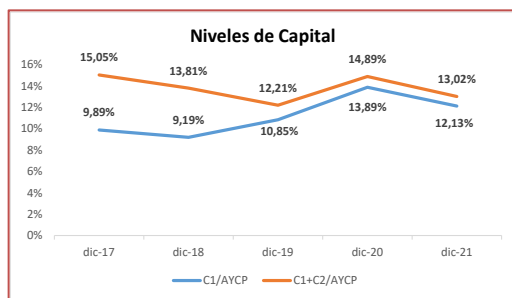
a 14,7%, superior a la serie 2017-2020 y en línea con el sistema.

## SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

**Apropiada solvencia patrimonial, aunque ajustada respecto al sistema, a partir de los volúmenes de capital alcanzado, frente a las reservas, e importante peso de las obligaciones ante sus recursos propios**

El patrimonio neto de Interfisa ha aumentado 10,2%, desde Gs. 246.299 millones en Dic20 a Gs. 271.407 millones en Dic21, debido a la mejora en resultados, que en 2020 habían sido afectados por la pérdida del ejercicio, sumada al resultado deficitario acumulado del 2019. Posteriormente, a Dic21, ha obtenido Gs. 25.108 millones en utilidades netas, lo que permitirá a la entidad revertir las pérdidas acumuladas por G. 17.132. Al cierre del 2021, el patrimonio neto se conforma en un 91,5% por el capital integrado, el cual se había incrementado en el 2020 por G. 100.000 millones, mediante la emisión de acciones ordinarias y preferidas.

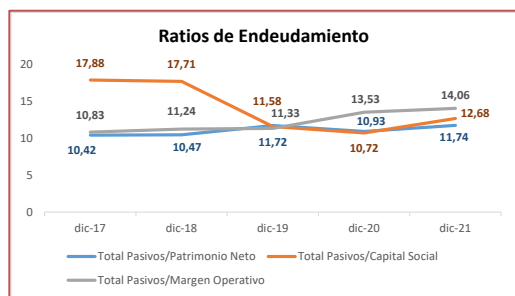
Por su parte, los activos y contingentes totales han ascendido a Gs. 3.562.231 millones, 17,6% superior al cierre del 2020, con un crecimiento durante la serie 2017-2021 acompañado por el patrimonio de la entidad, registrando así un relativamente estable índice de solvencia patrimonial, que a diciembre de 2021 ha llegado a 7,6%, y se ha mantenido durante la serie analizada levemente por debajo de lo registrado por entidades pares y del promedio del sistema, que al cierre del 2021 ha llegado a 11,9%.



Por otro lado, los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo (AYCP) han ascendido a Gs. 2.055.354 millones a diciembre de 2021, constituyendo un incremento de 14,5% anual, aumento más acelerado respecto al 2019 y 2020. Con ello, la relación entre patrimonio efectivo y AYCP ha levemente declinado a 13,0%, y se posiciona en torno a su comportamiento entre 2017-2020, lo cual resulta inferior a lo observado por compañías similares y al sistema bancario para el mismo periodo.

A su vez, se señala una estable relación de pasivos totales ante el patrimonio de la entidad, alcanzando un ratio de 11,7 veces, similar a su serie de 2017-

2020, y en este periodo se ha encontrado por encima del sistema, y más aún al cierre del 2021, en donde el sistema bancario obtuvo una relación de 6,8 veces, inferior a ejercicios anteriores.



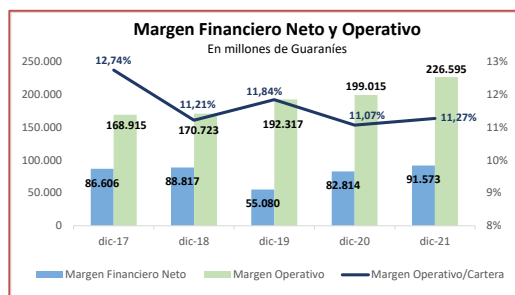
Con relación al capital social, el total de pasivos se ha mantenido en 11,7 veces en promedio de 2019-2021, inferior al 17,8 en promedio de los años 2017 y 2018, disminución propiciada por mayores aportes de capital en 2019.

Por otro lado, el total de deuda respecto al margen operativo ha evidenciado un crecimiento para el periodo 2020-2021, llegando a 14,1 veces al cierre analizado, superior al periodo 2017-2019, en promedio a 11,1%. Si bien, anteriormente, la menor posición estuvo relacionado a una desaceleración del margen operativo y un crecimiento importante de pasivos en el 2020, principalmente por expansión de depósitos, en el 2021, se han incrementado nuevamente a un ritmo similar.

## RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

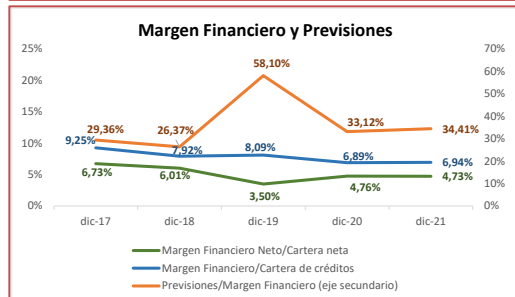
**Mejoras en márgenes financieros y de operaciones de cambio junto a reducciones en gastos operativos han mejorado los resultados de la entidad en 2021, aunque se mantienen bajos niveles de eficiencia operativa e importantes cargos por provisiones**

El margen financiero neto de Interfisa se había reducido de forma importante en el 2019 tras niveles estables en los años 2017-2018, debido a las provisiones constituidas en ese año. En los años 2020 y 2021, el mismo se han incrementado hasta llegar a Gs. 91.573 millones, 10,6% superior al cierre del 2020, debido a un importante crecimiento en ingresos por intermediación financiera en el sector no financiero, acompañado de menores egresos por intermediación tanto en el sector no financiero como el financiero.

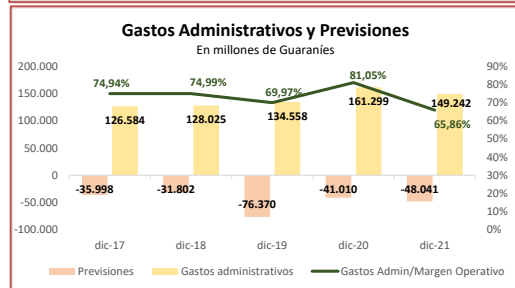


Interfisa ha mantenido una proporción del margen financiero respecto a su cartera relativamente estable durante los últimos ejercicios, con un promedio de 7,3% de 2018 a 2021. De igual manera, el margen financiero neto respecto a la cartera neta de créditos ha expuesto similar índice con relación al ejercicio anterior, llegando a 4,7% al cierre analizado debido al crecimiento relativamente proporcional de ambos.

Los cargos por provisiones han crecido desde Gs. 41.010 millones en Dic20 a Gs. 48.041 millones en Dic21, representando un incremento anual de Gs. 7.031 millones, aunque el mismo representa un volumen muy por debajo del 2019, en el que se habían constituido provisiones por créditos refinanciados por medidas transitorias, y por créditos de antigua data de la Ex Financiera Ara. Con ello, la presión de provisiones ante el margen financiero ha expuesto un índice de 34,4%, similar al ejercicio anterior y a entidades de tamaño similar.



A lo anterior, se suma un mayor margen por operaciones cambiarias, pasando de Gs. 45.734 millones en Dic20 a Gs. 58.760 millones en Dic21, propiciado así un incremento importante en su margen operativo hasta Gs. 262.595 millones, con una tasa de crecimiento de 13,9%, superior a su serie 2017-2020. El mayor margen operativo ha sido acompañado por el mayor volumen de cartera, por lo que la relación entre ambos ha sido similar al ejercicio anterior y a la serie analizada, llegando a 11,27% a diciembre de 2021.



A su vez, se ha registrado una disminución en los gastos administrativos, que durante la serie 2017-2020 exhibían persistente incremento y más aún al 2020 que había presentado una tasa de crecimiento de 19,9%, en tanto que, al cierre del 2021 han disminuido 7,5%, llegando a Gs. 149.242 millones.

Con ello, ha disminuido la presión de gastos administrativos ante el margen operativo hasta 65,9% a diciembre de 2021, similar a lo registrado por entidades similares, e inferior a su serie analizada, y más aún respecto al cierre del ejercicio 2020 que se encontraba elevado en 81,0%, sin embargo, aún representa una estructura de gastos relativamente alta en comparación con el mercado, con 51,6% en promedio para los ejercicios 2020 y 2021.



Con lo expuesto, al cierre del 2021, se ha logrado un resultado antes de provisiones de Gs. 77.354 millones, 105,1% superior al cierre de 2020, y una utilidad de ejercicio de Gs. 25.108 millones y representa sustancial incremento respecto al periodo 2017-2020, revirtiendo las pérdidas de 2019 y 2020 debido a la mejora en márgenes financieros y de operaciones de cambio, en adición a la racionalización de gastos operativos. Con ello, ha mejorado el ROE a 10,48%, superior a lo obtenido durante la serie analizada.

**RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS**

RATIOS FINANCIEROS	Interfisa Banco S.A.E.C.A.					SISTEMA BANCARIO		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-19	dic-20	dic-21
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	8,34%	8,27%	7,59%	8,13%	7,62%	11,16%	10,95%	11,93%
Reservas/Patrimonio Neto	27,58%	28,23%	6,63%	5,00%	4,54%	29,02%	25,31%	25,76%
Capital Social/Patrimonio Neto	58,29%	59,15%	101,19%	101,95%	92,52%	51,52%	52,88%	55,03%
Total Pasivos/Capital Social	17,88	17,71	11,58	10,72	12,68	14,15	14,29	12,43
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	10,42	10,47	11,72	10,93	11,74	7,29	7,56	6,84
Total Pasivos/Margen Operativo	10,83	11,24	11,33	13,53	14,06	13,37	16,80	17,34
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	3,61%	3,48%	3,95%	3,29%	5,32%	2,45%	2,34%	2,16%
Cartera 2R/Cartera Total	3,17%	0,90%	0,90%	0,58%	1,66%	3,12%	3,37%	2,95%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	6,78%	4,38%	4,84%	3,87%	6,98%	5,57%	5,71%	5,11%
Cartera 3R/Cartera Total	9,15%	9,67%	8,58%	11,86%	12,46%	15,13%	14,59%	12,85%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	12,76%	13,16%	12,52%	15,15%	17,78%	17,58%	16,93%	15,01%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	27,24%	28,95%	34,47%	23,99%	39,40%	13,78%	12,54%	10,80%
Previsiones/Cartera Vencida	80,52%	81,57%	76,31%	98,62%	71,05%	138,24%	152,61%	154,58%
Cartera neta/Total Activos	64,19%	70,35%	66,62%	59,20%	55,96%	65,57%	60,47%	61,61%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	31,39%	26,62%	25,68%	37,64%	45,12%	36,04%	41,11%	37,40%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	27,99%	23,90%	23,54%	35,38%	38,51%	29,57%	34,10%	31,25%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a Plazo	49,41%	42,45%	40,92%	70,61%	89,46%	84,65%	113,53%	104,01%
Disponible + Inversiones/Depósitos Vista + Cta. Cte.	62,16%	44,98%	43,08%	41,71%	44,50%	33,45%	35,28%	23,17%
Total Activos/Total Pasivos	1,10	1,10	1,09	1,09	1,09	1,14	1,13	1,15
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,04	1,03	1,04	1,06	1,05	1,04	1,05	1,06
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO</b>								
Total Depósitos/Total Activos	81,37%	81,95%	84,46%	86,11%	78,64%	72,17%	73,25%	72,91%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	123,08%	113,18%	122,96%	140,74%	135,21%	106,31%	116,80%	114,36%
Total Depósitos/Total Pasivos	89,17%	89,77%	91,67%	93,98%	85,34%	82,06%	82,95%	83,56%
Sector Financiero/Total Pasivos	7,44%	8,64%	6,93%	5,11%	3,64%	14,37%	13,29%	12,65%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	8,07%	9,92%	8,33%	6,02%	14,66%	16,36%	15,16%	14,54%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	63,53%	62,70%	62,75%	53,31%	50,44%	42,57%	36,21%	35,95%
Cta. Cte. + Ahorro Vista/Total Depósitos	34,84%	35,64%	35,64%	45,49%	48,61%	56,62%	63,12%	63,43%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	0,67%	0,79%	-0,79%	-0,09%	0,75%	2,36%	1,59%	1,71%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	8,27%	9,79%	-9,06%	-1,04%	10,48%	23,74%	15,50%	15,29%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	1,02%	1,09%	-1,14%	-0,14%	1,28%	3,47%	2,53%	2,68%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	6,73%	6,01%	3,50%	4,76%	4,73%	5,37%	4,65%	4,62%
Margen Financiero/Cartera Total	9,25%	7,92%	8,09%	6,89%	6,94%	7,00%	6,28%	5,78%
Margen Operativo/Cartera Total	12,74%	11,21%	11,84%	11,07%	11,27%	9,69%	8,38%	7,89%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	10,32%	9,39%	7,36%	9,08%	9,23%	8,15%	6,83%	6,81%
Margen Financiero/Margen Operativo	72,58%	70,65%	68,35%	62,22%	61,61%	72,24%	74,86%	73,19%
<b>EFICIENCIA</b>								
Gastos Personales/Gastos Admin	51,17%	52,55%	53,51%	45,23%	48,04%	44,77%	43,90%	43,16%
Gastos Personales/Margen Operativo	38,35%	39,40%	37,44%	36,66%	31,64%	20,96%	22,35%	22,57%
Gastos Admin/Margen Operativo	74,94%	74,99%	69,97%	81,05%	65,86%	46,82%	50,92%	52,29%
Gastos Personales/Total Depósitos	3,97%	3,90%	3,60%	2,88%	2,64%	1,91%	1,60%	1,56%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	7,76%	7,43%	6,74%	6,37%	5,49%	4,27%	3,65%	3,61%
Previsiones/Margen Operativo	21,31%	18,63%	39,71%	20,61%	21,20%	18,71%	21,41%	16,65%
Previsiones/Margen Financiero	29,36%	26,37%	58,10%	33,12%	34,41%	25,90%	28,60%	22,74%

**CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

<b>Interfisa Banco S.A.E.C.A.</b>						
<b>En millones de Guaraníes</b>						
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>Var%</b>
Caja y Bancos	284.831	207.702	199.027	323.181	446.969	38,3%
Banco Central	158.953	182.437	206.259	472.567	638.687	35,2%
Inversiones	79.932	79.050	117.951	177.283	160.357	-9,5%
Colocaciones Netas	1.302.331	1.464.934	1.575.720	1.745.599	1.938.222	11,0%
Productos Financieros	36.648	37.399	41.239	42.657	48.600	13,9%
Bienes reales y Adjud. en pago	3.689	13.011	19.872	28.959	21.634	-25,3%
Bienes de Uso	19.029	17.419	16.155	14.293	12.465	-12,8%
Otros Activos	120.223	100.482	188.722	134.766	189.748	40,8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.005.635</b>	<b>2.102.434</b>	<b>2.364.946</b>	<b>2.939.304</b>	<b>3.456.682</b>	<b>17,6%</b>
Depósitos	1.631.888	1.722.894	1.997.419	2.530.912	2.718.459	7,4%
Otros valores (Bonos)	50.000	50.000	40.000	35.000	25.000	-28,6%
Sector Financiero	136.195	165.890	151.103	137.599	115.905	-15,8%
Otros Pasivos	11.999	-19.587	-9.519	-10.505	325.912	-3202,5%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.830.081</b>	<b>1.919.197</b>	<b>2.179.003</b>	<b>2.693.006</b>	<b>3.185.275</b>	<b>18,3%</b>
Capital Social	102.336	108.383	188.161	251.111	251.111	0,0%
Reservas	48.424	51.720	12.319	12.319	12.319	0,0%
Resultados acumulados	12.828	8.941	4.820	-14.537	-17.132	17,9%
Utilidad del Ejercicio	11.966	14.193	-19.356	-2.595	25.108	-1067,6%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>175.554</b>	<b>183.237</b>	<b>185.944</b>	<b>246.299</b>	<b>271.407</b>	<b>10,2%</b>
Líneas de Crédito	97.497	109.320	74.762	73.282	95.537	30,4%
Total Contingentes	100.018	113.003	85.293	90.738	105.549	16,3%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						<b>Var%</b>
Ingresos Financieros	222.164	218.755	234.334	227.942	237.120	4,0%
Egresos Financieros	99.561	98.136	102.883	104.119	97.507	-6,4%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>122.603</b>	<b>120.620</b>	<b>131.451</b>	<b>123.824</b>	<b>139.614</b>	<b>12,8%</b>
Otros ingresos operativos	23.957	26.116	32.126	30.221	28.428	-5,9%
Margen por Servicios	16.222	19.165	21.961	16.900	22.773	34,7%
Resultado Operaciones Cambiarias	6.723	4.671	6.581	45.734	58.760	28,5%
Valuación neta	-589	151	198	-17.664	-22.980	30,1%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>168.915</b>	<b>170.723</b>	<b>192.317</b>	<b>199.015</b>	<b>226.595</b>	<b>13,9%</b>
Gastos Administrativos	126.584	128.025	134.558	161.299	149.242	-7,5%
<b>Resultado Antes de Provisiones</b>	<b>42.331</b>	<b>42.698</b>	<b>57.759</b>	<b>37.717</b>	<b>77.354</b>	<b>105,1%</b>
Provisión del Ejercicio	-35.998	-31.802	-76.370	-41.010	-48.041	17,1%
<b>Utilidad Ordinaria</b>	<b>6.334</b>	<b>10.896</b>	<b>-18.611</b>	<b>-3.294</b>	<b>29.313</b>	<b>-990,0%</b>
Ingresos extraordinarios netos	7.188	5.658	12	699	-3.504	-601,6%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>13.522</b>	<b>16.553</b>	<b>-18.600</b>	<b>-2.595</b>	<b>25.808</b>	<b>-1094,5%</b>
Impuestos	1.556	2.361	757	0	700	
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>11.966</b>	<b>14.193</b>	<b>-19.356</b>	<b>-2.595</b>	<b>25.108</b>	<b>-1067,6%</b>



Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Interfisa Banco S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en la Resolución N°2, Acta N.º 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

**Fecha de calificación o última actualización:** 16 de marzo de 2022.

**Fecha de publicación:** 17 de marzo de 2022.

**Corte de calificación:** 31 de diciembre de 2021.

**Calificadora:** **Solventa S.A. Calificadora de Riesgos y Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos (En proceso de fusión)**

**Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	Tendencia
<b>INTERFISA BANCO S.A.E.C.A.</b>	<b>A+py</b>	<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&amp;Riskmétrica S.A. 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 de 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&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) 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.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.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&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte del Banco INTERFISA S.A.E.C.A., por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2021.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúa todas las informaciones requeridas y relacionadas a los siguientes aspectos cualitativos y cuantitativos:

Gestión de negocios: estrategia y posicionamiento, administración y propiedad.

Gestión de riesgos crediticios, gestión integral de riesgos.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Solvencia y endeudamiento.
- Rentabilidad y eficiencia operativa.

Calificación aprobada por:	<b>Comité de Calificación</b>	Informe elaborado por:	<b>Econ. Eduardo Brizuela</b>
	<b>SOLVENTA&amp;RISKMETRICA S.A.</b>		<b>Analista de Riesgos</b>