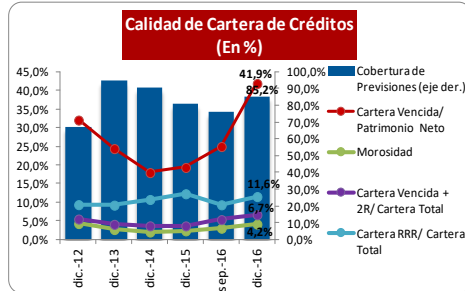
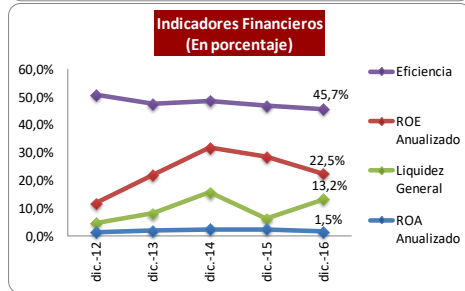
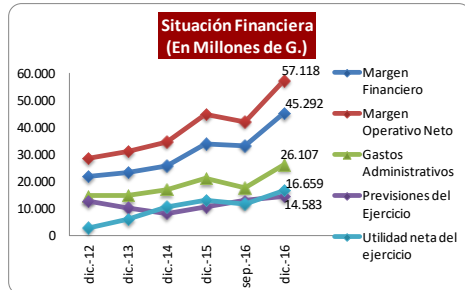
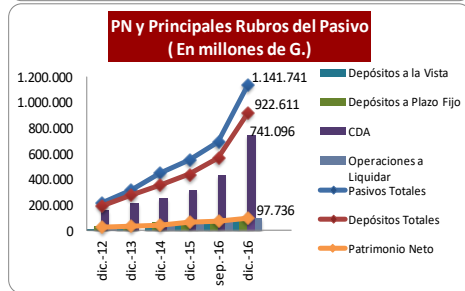
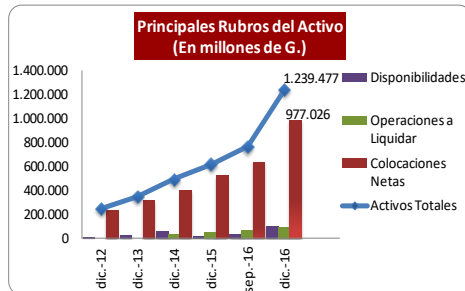


FINANCIERA RIO S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1 MONTO: G. 15.000 MILLONES CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G2 MONTO: G. 10.000 MILLONES PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD1 MONTO: USD. 1.000.000

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		Analista: Francisco Barreto fbarreto@solventa.com.py
	ABRIL/2016	MARZO/2017	
SOLVENCIA	A-py	A-py	Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	"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"

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 de Financiera Rio S.A.E.C.A. se fundamenta en el perfil de negocios alcanzado en los últimos años a partir del desarrollo de sus planes estratégicos, del crecimiento de sus operaciones crediticias y financieras, así como del mayor posicionamiento en el sector financiero mediante la compra de cartera y de la reciente adquisición de la cartera activa y pasiva de Cefisa Financiera, que ha significado un incremento inorgánico importante para la Entidad en términos de cantidad de clientes y de red de sucursales, además de la incursión en nuevos segmentos de negocios ubicados en las zonas más productivas del país.

Lo anterior, ha sido acompañado por una adecuada performance de sus indicadores de calidad de activos, el compromiso de sus accionistas para el fortalecimiento patrimonial y la activa participación de los mismos en la conducción estratégica de la Entidad. A su vez, contempla el constante crecimiento de sus márgenes financieros y el mantenimiento de adecuados niveles de eficiencia, además del significativo aumento de sus recursos líquidos, lo cual se ha traducido en elevadas reservas ante obligaciones.

En contrapartida, considera que la entidad se enfrenta a nuevos desafíos en cuanto a la adecuación de sus niveles patrimoniales, de su fuerza comercial y el fortalecimiento de su organización interna para la contención y administración de los riesgos inherentes, así como en la especialización de sus áreas y controles operativos, todo esto a partir de la incorporación de un nuevo segmento de negocios, con diferentes niveles de riesgo vinculados a los sectores corporativo y agrícola.

Así también, toma en cuenta la elevada competencia para la fidelización de clientes y el crecimiento en nuevas operaciones, así como el menor perfil crediticio existente aún dentro del sistema financiero.

Financiera Rio S.A.E.C.A, con seis años de trayectoria en el sistema financiero, ha reorientado su perfil de negocios hacia los segmentos corporativos y de pymes en los últimos años, abriéndose paso hoy en día al sector agro-productivo, luego de la adquisición del portafolio de negocios de CEFISA, caracterizado por un importante nivel de garantías. Además, se destaca el mantenimiento del financiamiento de consumo y microcréditos, así como el crecimiento registrado de la cartera de créditos a partir de la continua compra de cartera. La administración y propiedad de la entidad se encuentra concentrada en su principal accionista, quien participa activamente en su control y supervisión, así como en la toma de decisiones y en el desarrollo de los planes estratégicos.

Asimismo, la Entidad ha ampliado la cobertura geográfica de sus operaciones a través del incremento de red de sucursales, que ha pasado de 13 a 19 locales al cierre de diciembre de 2016. Por su parte, ha demostrado un crecimiento continuo en su intermediación financiera de créditos y depósitos a lo largo de diferentes periodos, evidenciándose un incremento puntual como consecuencia de la reciente adquisición de la cartera activa y pasiva de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A., el cual favoreció su posicionamiento dentro del sistema financiero.

Con esto, las colocaciones netas han alcanzado un aumento del 86,83% al cierre del ejercicio 2016, denotando un importante peso de ese aumento en el crecimiento de la compra de cartera y en las operaciones renovadas. Asimismo, los

depósitos tuvieron el mismo comportamiento, aumentando en un 110,66%, comparando el cierre del ejercicio anterior, explicado principalmente por el incremento de los certificados de depósitos (CDA's), que ha sido acompañado por un aumento de las obligaciones con entidades financieras.

Cabe señalar que las operaciones de reporto y forward con el sector financiero y no financiero fueron mayores en comparación al año 2015, con el propósito de optimizar el rendimiento de sus recursos líquidos y los costos de fondeo.

En cuanto a la calidad de activos y gestión crediticia, si bien se ha evidenciado una mayor exposición crediticia durante el año 2016, con una morosidad del 4,17%, incluida la cartera adquirida, se ha mantenido por debajo del nivel del sistema al cierre del referido ejercicio. Lo anterior, ha sido acompañado de un mayor nivel de constitución de provisiones, lo que denota una menor calidad de la cartera. El nivel de cobertura de la cartera vencida ha aumentado desde 80,8% a 85,2%. Asimismo, se ha observado un significativo crecimiento del nivel de garantías computables al cierre de diciembre de 2016, con un incremento en el último trimestre de G. 65.768 millones.

En relación a la gestión financiera, la entidad ha registrado un incremento de sus márgenes financieros al cierre del último ejercicio, aumentando en 34,11% con relación al 2015, lo que sumado a los márgenes por servicios y otras operaciones, reflejan un incremento de 27,05% y un margen operativo de G. 12.161 millones. Todo esto, sumado a los efectos del crecimiento del tamaño de sus activos y de capital, ha tenido un razonable ajuste en sus indicadores de ROA (1,47%) y ROE (22,5%).

TENDENCIA

La tendencia asignada es "Fuerte (+)", al considerar su mejorado posicionamiento en el sistema, a partir del incremento de su cartera de clientes y la diversificación de sus operaciones en otros sectores de la actividad económica, los cuales favorecen las perspectivas de su base de negocios e ingresos, del posicionamiento de liquidez y la obtención de mayores rentabilidades.

Sin embargo, Solventa condiciona lo anterior a la capitalización de la entidad y al grado de consolidación de su fuerza comercial, el fortalecimiento de su entorno de riesgos, así como las especialización de sus áreas ante la incursión inorgánica en un nuevo segmento de negocios. Al respecto, monitoreará continuamente la calidad de activos, la gestión de riesgos y negocios, así como la administración del nuevo portafolio de negocios adquirido.

FORTALEZAS

- Importante nivel de crecimiento de intermediación financiera, acompañado de la diversificación de sus negocios en nuevos segmentos de mercado y la mayor cobertura geográfica alcanzada.
- Ampliada base y volúmenes de ingresos, lo que favorece su capacidad de generación de resultados.
- Importante apoyo y activa participación de accionistas para el cumplimiento de los planes estratégicos.
- Diversificación de las fuentes de fondeo y financiamiento, evidenciados en el crecimiento de los préstamos de entidades financieras y las operaciones a liquidar por reporto, forward.
- Fuerte entorno tecnológico, con sistema informático propio y actualizado, lo que favorece la versatilidad en nuevos productos y la automatización de procesos y controles.
- Direccionamiento estratégico con amplia experiencia en el sistema financiero.

RIESGOS

- Elevada competencia dentro del sistema financiero y de otros agentes que operan por fuera del sistema.
- Importante aumento de la concentración de la cartera del segmento de grandes deudores y pymes, sobre todo en clientes del sector agrícola.
- Experiencia acotada en relación a los nuevos segmentos donde la entidad concentra una expansión importante.
- Cartera de créditos sensibles a mayores cargos por provisiones y niveles de morosidad a partir de un mayor volumen y segmento de operaciones, si bien se encuentra acompañado de garantías.
- Aumento de la estructura de gastos, que podría incidir en los niveles de eficiencia y en la obtención de mayores resultados netos.
- Proceso de adecuación de la nueva fuerza comercial a las políticas propias de la entidad.
- Desafíos en el ambiente de control interno y operativo a partir del crecimiento en otras zonas geográficas.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Orientados a segmentos corporativos, pymes y apuntando a la recuperación del los sectores Agropecuario y Comercio mediante la diversificación de negocios. Reactivación de segmentos de Consumo y Microcréditos

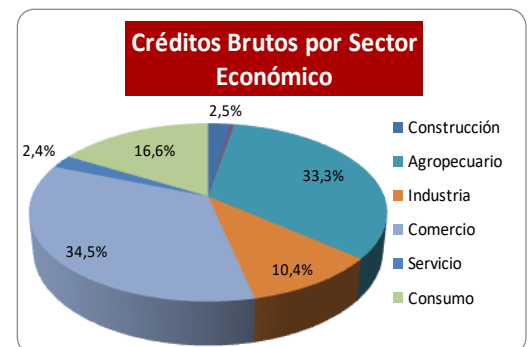
Financiera Río S.A.E.C.A. se encuentra operativa en el mercado financiero nacional desde el año 2010 y en los últimos años ha mantenido su foco de negocios en el sector de pymes y créditos corporativos, luego de haber iniciado sus operaciones enfocados en créditos de consumo, el cual era un mercado que incidía de manera importante en la morosidad de la Entidad por la exposición y concentración registrada en su momento en ese sector.

Desde ese reenfoque estratégico, los créditos concedidos tienen como meta principal de negocios a los clientes y operaciones provenientes de sectores productivos de la economía, principalmente aquellos relacionados a los sectores Comercio, Industria y Agropecuario, y en menor medida a Consumo y Microcréditos, sobre todo teniendo en cuenta que su cobertura geográfica se ha ampliado a través de nuevas sucursales y nuevos tipos de clientes en localidades del país donde hasta hace poco no contaban con presencia física. En tal sentido, cuenta con una Casa Matriz y una red de 19 sucursales, seis de las cuales se obtuvieron fruto de la operación de compra de carteras activas, pasivas y activos fijos a Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. concretada a principios de diciembre de 2016. Cabe señalar que la entidad se estará abocando principalmente durante el presente año a la consolidación y operación de estas últimas habilitadas.

Financiera Río posee un portafolio de productos dentro de su cartera pasiva, compuestos por Certificados de Depósito de Ahorro, depósitos de ahorros a la vista y a plazo, y tarjetas de débito para personas y empresas que operan en todos los diferentes sectores de la actividad económica. Además, la cartera activa está conformada por los préstamos corporativos, pymes, personales, microcréditos, tarjetas de créditos y compra de cartera. Adicionalmente, la entidad ofrece servicios como Río en Línea, alianzas comerciales, descuentos de cheques, alertas SMS sobre las cuentas de clientes, pago de salarios y servicios, así como el desarrollo de negocios fiduciarios.

Los Clientes de la entidad tienen también a su disposición los servicios de Mesa de Dinero y Cambios desde el área de Finanzas, mediante los cuales ofrece diversas opciones de negociación (operaciones de reporto y forward) y cobertura de necesidades de operaciones en moneda extranjera. Dichos servicios se encuentran en planes de potenciación y expansión de operaciones por las perspectivas de buenos resultados en los negocios fronterizos, hecho que demandará una buena atención para las necesidades de los clientes ubicados en esas zonas comerciales.

Conforme al enfoque estratégico de negocios de los últimos periodos, además de la influencia de la cartera adquirida a CEFISA, la entidad concentra su volumen de colocaciones principalmente en el segmento de negocios corporativos (grandes deudores de acuerdo a su política de créditos) y pymes, mientras que ha registrado un crecimiento resaltante en microcréditos que, según manifestaciones del gerente comerciales, son en su mayoría créditos a pequeños productores agrícolas absorbidos de la cartera adquirida. Al respecto, los sectores con mayor participación en los créditos brutos totales durante el periodo mencionado han sido Comercio, Agropecuario, Consumo e Industria, con 34,5%, 33,3%, 16,6% y 10,4%, respectivamente, en tanto que el sector Servicios ha disminuido su participación desde 13,9% en el corte de setiembre 2016 a 2,4% al cierre del 2016.



ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La administración y propiedad de la Entidad se mantiene bajo el control de su principal accionista, con una activa participación en la toma de decisiones y el desarrollo de los planes estratégicos

La administración de Financiera Río S.A.E.C.A. cuenta con la supervisión de su Plana Directiva, cuyos miembros participan activamente en la toma de decisiones, ejercen funciones ejecutivas y se encargan, a su vez, del monitoreo de los planes estratégicos, apoyándose al mismo tiempo en las diferentes instancias de control, reunidos en un Consejo de Administración, y en los Comités establecidos. Si bien los principales accionistas se mantienen muy activos dentro de la Plana Directiva, descansan en una estructura ejecutiva con experiencia en el sistema financiero pero en proceso de fortalecimiento y especialización.

Con relación a lo expuesto anteriormente, se ha observado el mantenimiento de concentración de funciones ejecutivas en Directores titulares que además forman parte integrante de los diferentes Comités de la Entidad. Cabe señalar que los Comités en funcionamiento son de Gestión de Riesgos, Activos y Pasivos, Tecnología en Información, Auditoría y de Cumplimiento.

En lo que respecta a las áreas de RRHH, Riesgo Operacional, Fiducia, Oficial de Seguridad y Cumplimiento, así como la Gerencia General, éstas deben responder directamente al Consejo de Administración, mientras que la Plana ejecutiva se halla compuesta de las Gerencias Comercial, Gerencia de Riesgos, Gerencia de Finanzas, Gerencia de Operaciones, Gerencia Administrativa, Área de Recuperaciones y la Gerencia de Tecnología, que dependen y reportan a la Gerencia General.

Sin embargo, la actual estructura organizacional se encuentra en etapa de adecuación y fortalecimiento en varias áreas de la Entidad ante el nuevo segmento de negocios y volúmenes de operaciones alcanzados con la compra de cartera de CEFISA, que demandan mayor control y delegación de las diferentes funciones existentes en la Financiera. Esto denota el proceso de desarrollo, compromiso y consolidación de su dotación y estructura organizacional, así como el desarrollo de un enfoque integral de riesgos.

El plantel de funcionarios de la Entidad ha registrado un aumento importante en cantidad considerando la absorción de las sucursales que pertenecían a CEFISA, manteniéndose la estructura que se encontraba operando en dichas dependencias. Esto conlleva a un desafío considerable en cuanto a la capacitación y adecuación del personal a las políticas y modo de trabajo que rige en la Financiera, además de tener que aumentar su volumen de intermediación financiera para cubrir los nuevos costos operativos que se generan con la mayor estructura alcanzada. Todo lo anterior, si bien apunta a mayores oportunidades y nuevos segmentos de negocios a explotar para aumentar los resultados, implica también un periodo de afianzamiento y fortalecimiento de los nuevos funcionarios y de sus respectivos responsables.

En lo concerniente a Gobierno Corporativo, la entidad mantiene disponible para el conocimiento de su plantel de trabajo y del público en general un Código de Ética que rige el comportamiento y actitudes de los funcionarios, además de contemplar una política de Sucesión de la Plana Gerencial que busca promover a los colaboradores con alto potencial a puestos estratégicos.

En cuanto a las instancias de control interno y externo, de las operaciones y procedimientos de la Entidad, así como de las observancias regulatorias, se ha evidenciado un gradual proceso de mejoramiento de los sistemas con el propósito de acompañar la expansión y el crecimiento de los negocios.

En cuanto al área de tecnología, han incorporado nuevos equipos para sostener el tráfico de datos, informaciones y operaciones alcanzadas con la cartera adquirida, para evitar deficiencias en los sistemas informáticos y mantener la normalidad de los procesos operativos. Además, la Entidad continúa con las mejoras, ajustes y actualizaciones en desarrollo y producción, a fin de disponer un adecuado entorno para el crecimiento de las operaciones y productos.

Propiedad

Con respecto a la composición accionaria de la Entidad, se puede observar una concentración bastante importante de la Financiera en un solo accionista, que posee una participación accionaria del 69,21% de la propiedad, resaltando que participa activamente en la toma de decisiones y planes estratégicos de la Financiera.

Existe además un fuerte compromiso de los accionistas en apoyar el crecimiento de la Entidad y el fortalecimiento del capital, evidenciado con las constantes capitalizaciones de utilidades y aportes registrados en los últimos ejercicios cerrados. Al cierre de diciembre de 2016, el capital integrado de la Entidad fue de G. 65.923 millones y una prima de emisión de G. 5.793 millones, muy revalorizada luego del último incremento de capital integrado con la adquisición de ciertos activos, pasivos y activos fijos de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. Así mismo, se tiene previsto aún mayores índices de capitalización y también nuevas acciones de la sociedad a ser lanzadas al mercado para mejorar la situación patrimonial que se encuentra ajustada debido a la exigencia que demanda el nuevo nivel de intermediación financiera a la que se enfrenta la Entidad.

Se menciona también que la Entidad posee participación en otras sociedades en condición de vinculada, específicamente en la empresa Bancard S.A., en la que ha aumentado su capital de participación con relación al año 2015, por la absorción de la participación que poseía CEFISA en la misma sociedad, aumentando de G. 3.592 millones a G. 6.989 millones al cierre del ejercicio de diciembre 2016.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Elevado posicionamiento en el sistema luego de la adquisición de una importante cartera de activos y pasivos, y sucursales con una amplia cobertura geográfica en otros sectores del país

En los últimos años, Financiera Rio S.A.E.C.A. ha demostrado una tendencia creciente de su participación en el sistema financiero conforme a sus planes estratégicos de crecimiento. Esto los ha llevado a posicionarse en tamaño y en intermediación financiera a fines del año 2016, como la mayor Entidad del sector en activos, colocaciones netas y depósitos totales en un sistema financiero compuesto por 9 entidades, luego de la adquisición de carteras activas, pasivas y ciertos activos fijos a Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. Al respecto, cabe señalar que si bien la Entidad se ha ido ajustando a tasas más competitivas en los últimos años, se ha mantenido por encima del promedio del sistema.

Con lo expuesto más arriba, los activos totales de la Entidad han alcanzado la cifra de G. 1.239.478 millones, registrando así un incremento de 100,7%, a consecuencia de la absorción de activos de CEFISA. El nivel de crecimiento logrado, sumado a lo mencionado anteriormente, justifica el aumento de su participación en el sistema financiero, saltando de 14,97% en el 2.015 a 27,27% al cierre del 2.016 convirtiéndose en la entidad con mayor cantidad de activos del sistema.

En este sentido, el principal factor de crecimiento de los activos de la Entidad ha sido la adquisición de la cartera y activos fijos de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A., pero tampoco se resta importancia al incremento continuo de su intermediación financiera en los últimos periodos, aunque éstas reflejen un gradual descenso de sus tasas de crecimiento, teniendo en cuenta el nivel de maduración del negocio de la Entidad y la competencia dentro del sistema.

Considerando lo anterior, se observa que las colocaciones netas ha crecido hasta G. 977.026 millones al cierre de diciembre de 2016, aumentando en un 54,43% comparado con el corte anterior a la compra de cartera y en un 86,83% considerando el total de colocaciones al cierre del 2015. Estas tasas registradas ubican a la entidad muy por encima de las que registran en promedio las demás entidades y elevan su participación de colocaciones netas del sistema a 27,8% en el 2016. El incremento en colocaciones también ha sido acompañado por un aumento de los depósitos que alcanzaron un saldo de G. 922.611 millones al mismo cierre del ejercicio, que se traduce en una participación del 28,3% dentro del total de depósitos de todo el sistema financiero. Asimismo, se menciona que la Entidad ha registrado en los últimos años participación en el mercado de valores a través de la emisión de tres Programas de Emisión Global con un saldo de G. 30.767 millones al cierre del 2016, y se destaca el aumento en préstamos de otras entidades financieras locales que alcanzan un total de G. 89.078 millones al mismo cierre de ejercicio, considerando las obligaciones que se asumieron con la compra de la cartera pasiva de CEFISA.

Por otra parte, la Entidad ha alcanzado un patrimonio neto de G. 97.736 millones, luego de un crecimiento del 54,85%, el cual estuvo explicado por la capitalización y generación de utilidades netas, además de los aportes que fueron integrando los accionistas para sostener el crecimiento abrupto de los negocios en éste último trimestre del 2016. Cabe mencionar también que en los últimos periodos, la tasa de crecimiento registrada por Financiera Rio ha estado por encima del resto de las entidades del sistema, lo que demuestra un nivel patrimonial aceptable para acompañar el crecimiento de sus negocios, pero éste debe ser fortalecido para hacer frente a la nueva capacidad productiva alcanzada. Con lo descrito anteriormente, se puede justificar el incremento de su participación dentro del sistema financiero del 11,4% a 15,8% al cierre del ejercicio 2016.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Gestión del riesgo de crédito basado en el monitoreo constante de la cartera con el objetivo de mantener su calidad y reducir los niveles de exposición

Para la gestión de riesgos crediticios, Financiera Rio S.A.E.C.A. rige sus operaciones a través de Manuales de políticas, funciones y procedimientos debidamente aprobados, en los cuales se establecen límites de aprobación, criterios y parámetros de análisis, control, monitoreo y recuperación de créditos para los diferentes productos con los que cuenta la Entidad. Dichos manuales son periódicamente revisados para mantenerlos actualizados acordes al plan estratégico y de negocios trazados para el ejercicio.

Cuenta con una Gerencia de Riesgos dentro de su plana ejecutiva, encargada de realizar los análisis y recomendaciones de los créditos en los segmentos Corporativo, Pymes, Consumo y Microcréditos, los cuales son examinados por analistas especializados en cada tipo de segmento, con el monitoreo continuo del Gerente de Riesgos, concentrando todas esas funciones en la casa matriz de la Entidad. Cabe señalar que la Gerencia de Riesgos se encuentra en proceso de fortalecimiento ante el volumen de operaciones alcanzados con la absorción de carteras de CEFISA, hecho que aumentó

las labores en el departamento para adecuar la cartera activa y los clientes de la entidad adquirida a las políticas y procedimientos de Financiera Río, con la intención de velar por la calidad y la baja exposición que los caracterizan.

Lo anterior refleja una centralización de la Entidad en el manejo de Riesgos Crediticios, en cuanto a la documentación de los clientes y al trabajo de los analistas al momento de realizar las evaluaciones, considerando que el crecimiento de las operaciones crediticias está acompañada por nuevos segmentos de negocios en localidades donde la financiera no contaba con presencia física, lo que implica un seguimiento más cercano y minucioso por parte de la unidad de riesgos. Además, dado el aumento de su cartera en el segmento agropecuario, así como en los demás segmentos, su equipo de analistas se encuentra en un proceso de diversificación, adecuación y fortalecimiento.

Ahora bien, respecto a un enfoque integral de riesgos, la Entidad se encuentra trabajando en el desarrollo y complementación de sus áreas, así como de preparación y especialización de sus funcionarios. Al respecto, cuenta con las áreas de Análisis de Riesgos Financieros y Operacional, con la misma responsable.

En cuanto al Comité de Riesgos, éstos llevan a cabo periódicamente sus reuniones una vez al mes con el objeto de realizar una evaluación de las operaciones de créditos y debatir sobre las aprobaciones de crédito en conformidad a los niveles de alzada para cada tipo de cliente. Por su parte, el área de recuperación de créditos dispone de procesos automatizados y reportes de cartera por producto y mora por tramo, lo cual ha favorecido el monitoreo y control de las cobranzas.

De acuerdo a la política interna para la mitigación de los niveles de exposición de su cartera de créditos, la Entidad recurre eventualmente a la venta de cartera en ciertos meses de año, la cual contempla una incidencia sobre el saldo de provisiones y el nivel de cobertura de la cartera vencida, cuyo indicador ha aumentado de 80,8% a 85,2%. Otro factor que ha tenido una incidencia sobre el nivel cobertura de provisiones ha sido el aumento de las garantías computables exigidas por la Entidad ante el crecimiento de sus operaciones en el segmento de grandes deudores y clientes de la cartera adquirida a Cefisa Financiera acostumbrados a realizar negocios con garantías de por medio.

Composición y concentración de créditos en tipos de deudores

Respecto a la gestión crediticia de la Entidad, la distribución de la cartera total, incluidas las operaciones contingentes por tarjetas de créditos y los intereses devengados, refleja un incremento de 25,36% en deudores vinculados pero una disminución de su participación en la composición de la cartera de 29,18% a 18,71% durante el año 2016, como consecuencia de una importante cartera muy atomizada adquirida a CEFISA con mayor posicionamiento de los créditos en clientes de pymes y microcréditos. Es así que los créditos clasificados por su tamaño han evidenciado un aumento considerable de 70,82% a 81,29% al cierre del ejercicio 2016.

En línea con la situación acontecida de la compra de cartera a CEFISA, el saldo de créditos concedidos a los grandes deudores ha crecido en 97,32% en relación al año 2015, mientras que los pequeños y medianos y los microcréditos han aumentado en mayor medida, con tasas de 452,15% y 528,32% respectivamente. El nivel de concentración y crecimiento en el segmento de pymes y microcréditos ha elevado el nivel de exposición de la cartera en riesgo considerando el menor nivel de atomización en clientes.

Un hecho importante que aconteció a finales del año 2016, también a consecuencia de la compra de cartera, ha sido el crecimiento del nivel de garantías computables para provisiones, que acompañaron a los créditos de los clientes nuevos. Este indicador ha experimentado un aumento considerable, pasando de 6,99% a 10,74% al cierre del 2016, mientras que las provisiones exigidas por clasificación se han acrecentado de las tasas de 1% que mantenían en los periodos anteriores, hasta un 2,86% en relación a la cartera en riesgo, explicado a consecuencia del volumen de cartera adquirida y la característica de clientes que componen la misma.

DE LIQUIDEZ Y MERCADO

**Adecuada gestión de liquidez y mercado, el cual ha tenido un seguimiento cercano del Comité de
Gestión de Riesgos**

La Unidad de Riesgos Financieros de Financiera Río S.A.E.C.A, depende de su Gerencia de Riesgos, potenciando el desarrollo gradual de un enfoque integral de riesgos. Esta Unidad cuenta con un manual de políticas y procedimientos para la administración, medición y control de los riesgos, así como de herramientas tecnológicas desarrolladas para la medición y control de los riesgos de liquidez y de mercados que refuerzan el análisis y los informes elaborados en el área. Los reportes generados son puestos a disposición del Comité de Gestión de Riesgos por la encargada de la Unidad, la que además participa de las sesiones.

De igual manera, y conjuntamente con la Gerencia, la Unidad de Riesgos Financieros está encargada de la revisión y análisis de las políticas de administración y gestión de riesgos, recomienda los objetivos y límites para las posiciones de liquidez, tasas y tipo de cambio que va tomando el Comité mencionado.

En lo que se refiere a la medición de los riesgos de liquidez, se utiliza el modelo de calces por tramos, mediante el cual es posible analizar las posiciones sentadas en distintos momentos, las relaciones de plazos y concentración de depósitos, los

ratios de liquidez a corto plazo, así como la realización de pruebas de bondad y estrés, permitiendo la determinación de las futuras necesidades de financiamiento, y de éste modo poder activar los planes de contingencia ante las alertas correspondientes (posibles situaciones de crisis de liquidez).

Cabe mencionar que para el control de los riesgos de tasas, se lleva a cabo un seguimiento de la evolución de tasas por tipo de moneda relacionándola con el promedio ponderado ("spread"). Para el caso de los riesgos de tipo de cambio, la entidad realiza controles diarios de las posiciones afectadas por el tipo de cambio, y utiliza el modelo de medición "VaR", el cual le proporciona la máxima pérdida probable de dinero que puede provocar la tenencia de una moneda particular en un determinado periodo de tiempo.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

La Unidad de riesgo operacional se encuentra en proceso de fortalecimiento, mientras que el área de tecnología experimenta mejoras constantes y nuevos productos desarrollados internamente

La entidad ha experimentado un buen desarrollo de la medición del riesgo operacional durante el año 2016, con un fortalecimiento de su unidad de riesgo operacional, asignada a un encargado del proceso de mapeo de riesgos de los macro y microprocesos inherentes a las operaciones internas de la Entidad, y quien trabaja conjuntamente con los dueños de los procesos a fin de obtener una adecuada identificación y relevamientos de los posibles eventos a partir de sus operaciones.

De acuerdo a la estructura organizacional de la Entidad, la unidad de riesgo operacional depende directamente del Consejo de Administración, compuesto por la plana directiva de la Entidad, pero debe reportar al Comité de Gestión de Riesgos. Siguiendo esa estructura, el desarrollo y los avances que se generan en la unidad son presentados al Consejo.

El crecimiento repentino de los volúmenes de operaciones por la absorción de CEFISA, se ha traducido en un mayor control sobre los procesos operativos desarrollados en la entidad, al igual que en el relevamiento de los eventos cotidianos. La entidad cuenta con un manual de riesgos operacional, así como del mapeo de riesgos y controles de los procesos, para el desenvolvimiento de las labores del área de acuerdo a los objetivos y metas fijadas para los diferentes periodos.

Se observa además un trabajo continuo en el fortalecimiento de la base de datos mediante actualizaciones permanentes de los diferentes eventos que se acontecen en la entidad. Asimismo, los trabajos de especialización interna del personal han sido constantes durante el periodo en función a una visión integral de riesgos y al nuevo nivel de operatividad alcanzada por la Financiera en el último tramo del ejercicio 2016.

En relación a los aspectos tecnológicos, la Gerencia de Tecnología cuenta con una estructura que abarca tres áreas fundamentales que son desarrollo, producción y soporte. En las tres áreas mencionadas se han contemplado ajustes y mejoras permanentes a modo de actualización de la capacidad de Financiera Rio S.A.E.C.A., que ha experimentado un crecimiento importante de sus negocios. Se menciona además que en el transcurso del 2016 han actualizado la plataforma de su página web para proveer a sus clientes de mejor calidad de servicios y facilidad en las operaciones realizables, aumentando también la seguridad de las transacciones que se realizan por ese medio. Todo esto fue desarrollado internamente por el departamento de tecnología, lo que vislumbra una muy buena capacidad y experiencia de sus funcionarios en la materia.

GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Niveles de rentabilidad constantes, con indicadores ligeramente por encima de la media del sistema, y unido a una eficiencia operativa adecuada

La Entidad ha reflejado unos niveles de crecimiento constante y previsible de sus ingresos financieros en los últimos años, acompañados por una evolución razonable de los egresos financieros. La operación de compra de cartera a CEFISA en el último mes del año fue lo que hizo variar la tasa estable de crecimiento financiero que mostraba la Entidad en los periodos anteriores. Con esa situación, se observa que al cierre de diciembre de 2016, obtuvieron un margen financiero neto de G. 45.292 millones, representando un 44,8% de los ingresos financieros (sin ganancias por valuación) y un crecimiento del 34,11% en comparación al ejercicio 2015. La mayor parte del aumento en los ingresos se obtuvo de las ganancias de los créditos por intermediación con el sector no financiero, a partir del crecimiento de los segmentos Pymes y Microcréditos principalmente, resaltando que en todos los segmentos se experimentaron crecimientos importantes por la nueva cartera de negocios adquirida. Cabe señalar además una reducción considerable de las ganancias netas por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera (de G. 330 millones en 2015, a G. 73 millones en 2016), que se encuentran incluidas

en los márgenes financieros, el cual se justifica por la cantidad de moneda extranjera que se manejaba en la cartera adquirida a CEFISA, aunque dicho parámetro posee una baja incidencia sobre los resultados del ejercicio.

En cuanto a los ingresos netos por servicios y otras operaciones, se puede observar que éstas han manifestado un decrecimiento en las tasas de su evolución comparada con periodos anteriores, denotando solamente un aumento del 5,73%, contribuyendo así con G. 11.826 millones al margen obtenido al cierre del ejercicio 2016. Con relación a lo anterior, las ganancias por servicios provienen de los ingresos por costos administrativos por tarjetas de créditos y otros servicios en general, en tanto que las otras operaciones reportan ingresos en concepto de operaciones de cambio, fideicomisos y otros créditos diversos.

Se destaca también el importante crecimiento del margen operativo neto de la Entidad, registrando un total de G. 57.118 millones, superior en un 27% al obtenido en el año 2015, el cual está explicado en el aumento de los márgenes financieros obtenidos, que poseen una participación del 79,3% en el margen operativo alcanzado. Al respecto, si bien los gastos administrativos han alcanzado G. 26.107 millones al cierre del ejercicio 2016, principalmente a partir de la incorporación de seis sucursales adquiridas a CEFISA en la operación realizada a fines de año y en concepto de otros gastos en general, con lo cual se ha alcanzado solo un índice de eficiencia operativa de 45,7%, continuando con una baja tasa en éste indicador como en los últimos periodos, incluso manteniéndose por debajo del 57,83% registrado en promedio por el sistema, para una estructura de una casa matriz, diecinueve sucursales y un plantel de 288 funcionarios.

Un aspecto considerable durante el año 2016 ha sido el aumento importante de la constitución de las provisiones, cuyo valor al cierre de diciembre ha sido de G. 24.500 millones, mientras que las desafectaciones alcanzaron G. 9.917 millones. Ambos indicadores justifican ese crecimiento en las provisiones sumadas de la parte castigada de la cartera adquirida y desafectaciones realizadas de la misma, pero el mayor incremento en constitución se debe a las garantías que requieren previsión que también acompañaron a la misma cartera, lo cual las pérdidas netas por incobrabilidad han sido de G. 14.583 millones, el cual ya venía experimentando aumentos en los registrados de los últimos años, antes de la adquisición de la cartera de CEFISA.

En consecuencia a lo expuesto anteriormente, los indicadores de rentabilidad han reflejado una tasa en ROA y ROE de 1,47% y 22,5% respectivamente, denotando una retracción comparados con los registrados del último año 2015, pero los cuales se han encontrado en márgenes cercanos a los de la media del sistema (1,81% y 15,20%, respectivamente).

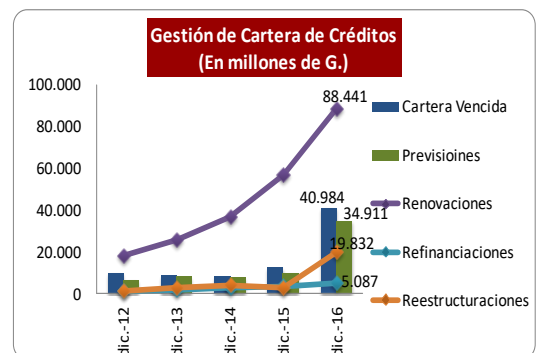
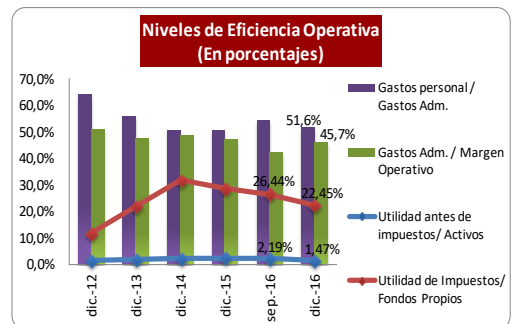
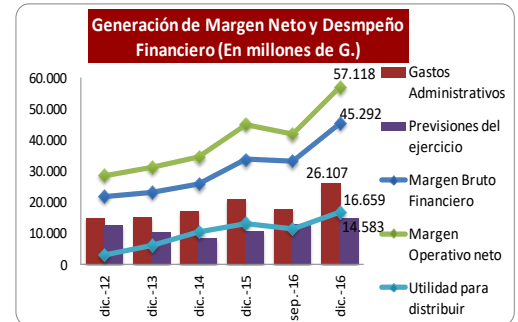
CALIDAD DE ACTIVOS

Mantenimiento de adecuados niveles de indicadores de calidad de los activos unidos a la contención de la cartera en riesgo, pero con ajustes previstos en la cartera adquirida

En cuanto a la calidad de los activos, el aumento de la cartera de créditos de Financiera Rio en los últimos años ha sido acompañado inicialmente por una mayor exposición al riesgo crediticio en los sectores de consumo y servicios, dado el perfil de riesgo/rendimiento elegido en su momento. Sin embargo, desde finales del 2012, ha reorientado los negocios hacia el segmento corporativo, con lo cual fue reduciendo su concentración en consumo y alcanzando una mejor performance de sus indicadores de calidad de activos, viéndose reflejado en la disminución de sus niveles de morosidad, incluso manteniéndose por debajo de la media del sistema.

Al respecto, el indicador de morosidad al cierre de diciembre de 2016 ha sido de 4,17%, el mismo se encuentra por debajo del promedio del sistema (5,73%) y por encima de los registrados en el 2015 (2,37%). Se destaca también el crecimiento de la cartera vigente, la cual ha crecido durante el último año en 87,78% hasta alcanzar G. 942.898 millones, pero que ha sido acompañada por un incremento de la cartera vencida en 234,9%, cerrando un saldo de G. 40.984 millones. Estos aumentos importantes de niveles de morosidad, cartera vigente y vencida se justifican con la adquisición de la cartera de Cefisa Financiera en diciembre del 2016.

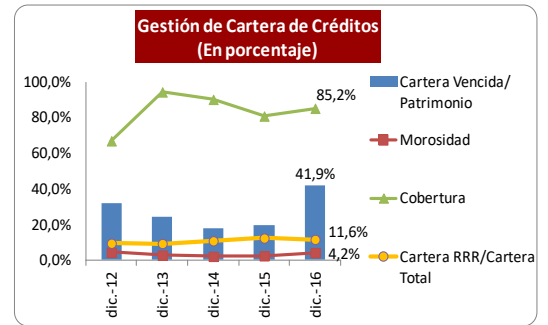
Por su parte, la cartera total de créditos de la entidad, considerando al sector financiero y no financiero, ha alcanzado un saldo de G. 983.883 millones, luego de un crecimiento de 90,28% en relación al año 2015.



El crecimiento inorgánico de la cartera ha sido acompañado por un aumento considerable del nivel de provisiones constituidas durante el año 2016, el cual ha sido mayor que las afectaciones de provisiones como consecuencia de la venta de cartera y la desafectación de provisiones. En este sentido, si bien se ha constituido provisiones durante el ejercicio 2016 por G. 24.499 millones, se ha registrado aplicaciones de provisiones por G. 10.312 millones y desafectaciones de provisiones por G. 9.916 millones.

Considerando que el saldo de provisiones para la cartera de créditos ha aumentado en 146,8%, desde G. 9.892 millones a G. 34.910 millones al cierre de diciembre de 2016, se observa un nivel de cobertura de provisiones superior al año anterior de 80,83% a 85,18% en relación a la cartera vencida, debido al aumento de esta última en 234,92%.

La contención de la cartera vencida de la Entidad siempre estuvo acompañada por la venta de cartera, pero la operación realizada con Cefisa Financiera ha generado un aumento del nivel de exposición de los recursos propios de la Entidad ante los riesgos crediticios por la el tamaño de créditos vencidos absorbidos. Esto fundamenta el crecimiento de la tasa de la relación cartera vencida/patrimonio neto, que ha pasado desde 19,39% a un importante margen de 41,9%.

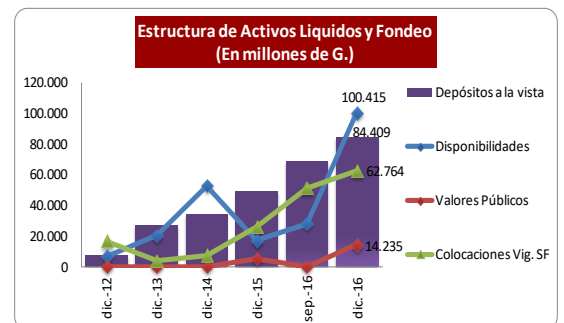


LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mejorada liquidez basada en el posicionamiento de recursos líquidos y el crecimiento de las captaciones a plazo, concentrada principalmente en Certificados de Depósitos de Ahorros

Financiera Rio ha demostrado un importante crecimiento de sus recursos líquidos en los últimos periodos, acompañado de un aumento de sus operaciones de corto plazo desde la mesa de dinero (reporto y forward). Este aumento de las posiciones se ha dado como consecuencia del crecimiento de los recursos disponibles por las captaciones, préstamos y empréstitos a plazo, además de un crecimiento importante de sus disponibilidades.

Al respecto, se ha podido evidenciar un crecimiento de las operaciones a liquidar en relación al ejercicio anterior, tanto en el sector financiero como no financiero, hasta alcanzar G. 91.345 millones en el año 2016, mientras que las disponibilidades han aumentado en G. 83.498 millones, explicados por el aumento de los depósitos puntuales realizados en el último periodo del 2016 para operaciones monetarias en el Banco Central del Paraguay, además de un aumento de la caja en moneda nacional y extranjera fruto de la operación realizada con Cefisa Financiera. En cuanto a los Encajes Legales aplicados por Banco Central del Paraguay, el saldo aumentado a G. 10.022 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 24,07%.



Se observa además, que al cierre de diciembre de 2016, el indicador de liquidez general ha aumentado a 13,23% de los depósitos, pero a pesar de este incremento todavía permanece inferior a la media de 19,76% del sistema. Teniendo en cuenta la distribución de créditos y obligaciones según la estructura de plazos de vencimiento, se puede apreciar una cómoda posición de liquidez al cierre del ejercicio, lo cual se ha observado en los diferentes tramos, teniendo en cuenta la estructura de financiamiento.

Al respecto, los depósitos totales, incluidos los intereses devengados, han alcanzado G. 922.611 millones, reflejando un crecimiento muy importante del 110,66%. Los mismos han estado compuestos por captaciones a la vista en 9,15% y en captaciones a plazo en 8,81%, mientras que los Certificados de Depósito de Ahorro en 80,33% al cierre de diciembre de 2016, habiendo este último alcanzado un saldo de G. 741.096 millones, seguido de los depósitos a la vista con G. 84.409 millones.

Por su parte, la estructura de depósitos por tipo de moneda viene demostrando continuamente una menor concentración en recursos de moneda local, debido al crecimiento de las captaciones en moneda extranjera durante los últimos ejercicios, siendo la relación de 69,61% en moneda nacional al cierre de diciembre de 2016.

Asimismo, la Entidad mantiene emisiones de bonos subordinados en el mercado de valores por G. 30.767 millones, así como facilidades y líneas de créditos con entidades financieras locales por G. 89.078 millones, los cuales no se han incrementado en los mismos niveles que los depósitos aumentado la concentración de niveles de fondeo en dichas captaciones, pasando desde 78,99% a 80,81% de los pasivos totales. Igualmente mantienen una diversificación de sus fuentes de financiamiento con el objetivo principal de financiar el incremento de nuevos préstamos.

CAPITAL

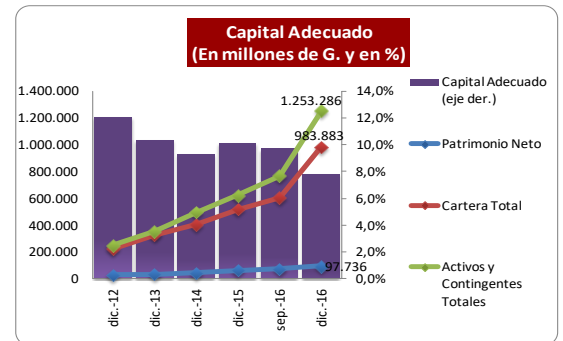
Ajustada posición patrimonial ante la importante adquisición de cartera de activa y pasiva,
 viéndose reflejado en mayores niveles de activo en riesgo

La entidad ha demostrado una capitalización continua de sus utilidades durante sus años de trayectoria en el sistema, y principalmente durante el año 2015, esto como parte del compromiso de sus accionistas en acompañar el crecimiento de los activos y contingentes de la entidad, conforme a sus planes estratégicos de crecimiento y de lo establecido como política de capitalización. Al respecto, el capital integrado al cierre de diciembre de 2016 ha sido de G. 65.923 millones, luego de un incremento de G. 22.000 millones, equivalente a un aumento del 50,74% en relación al año 2015.

Por su parte, las reservas totales de la Entidad han alcanzado G. 8.719 millones, luego del incremento de 2.857 millones en relación al año 2015, mientras que para el capital secundario o complementario se han considerado G. 26.767 millones de la emisión de bonos subordinados realizados por la Entidad durante el año 2015, siendo el monto máximo colocado de G. 30.767 millones.

Considerando lo anterior, Financiera Rio se ha mantenido levemente por encima de los requerimientos mínimos de capital principal de 8% y complementario de 12% en relación a los activos y contingentes ponderados por riesgo durante el año 2016, con un superávit en la posición patrimonial al cierre de diciembre de 2016 de G. 42.743 millones para el primer capital y de G. 4.547 millones para el segundo. Esto evidencia una cobertura patrimonial ajustada para los planes de crecimiento de los activos y contingentes ponderados por riesgo de la Entidad, por lo que se aguarda la mayor capitalización para incrementar el patrimonio efectivo de la Financiera.

Por su parte, el Patrimonio Neto ha alcanzado G. 97.736 millones al cierre de diciembre de 2016, superior en G. 34.617 millones más que en el año 2015, lo que equivale a una tasa de crecimiento de 54,85% y se sustenta en la utilidades de G. 16.659 millones alcanzadas durante el año 2016, con un crecimiento de G. 3.639 millones (27,95%) y el aumento importante del capital integrado mediante el aporte de los accionistas, resaltando además un crecimiento considerable de los aportes no capitalizados.



FINANCIERA RIO S.A.E.C.A.
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Variación	SISTEMA
Activos Totales	248.807	349.773	495.583	617.586	1.239.477	100,70%	4.545.136
Disponibilidades	6.731	20.435	52.590	16.916	100.415	493,61%	564.170
Colocaciones Netas	230.116	316.788	398.273	522.953	977.026	86,83%	3.509.574
Operaciones a Liquidar	0	0	27.593	46.652	91.345	95,80%	91.345
Pasivos Totales	218.601	313.431	449.429	554.467	1.141.741	105,92%	3.928.041
Depósitos Totales	192.018	279.980	356.440	437.955	922.611	110,66%	3.255.529
Depósitos a la Vista	7.650	26.927	33.907	49.060	84.409	72,05%	453.407
Depósitos a Plazo Fijo	27.245	40.726	64.122	67.735	81.321	20,06%	330.231
CDA	153.469	207.230	251.209	313.419	741.096	136,46%	2.400.596
Otros Valores Emitidos (Bonos Subordinados)	0	6.000	25.000	30.807	30.767	-0,13%	98.835
Operaciones a Liquidar	342	0	27.455	47.197	91.231	93,30%	91.231
Préstamos de Entidades Internas	22.916	24.903	36.532	33.317	89.078	167,36%	289.182
Patrimonio Neto	30.206	36.342	46.154	63.118	97.736	54,85%	617.096
Capital Integrado	25.500	27.801	31.801	43.734	65.923	50,74%	380.007
Reservas	1.807	2.515	3.937	5.862	8.719	48,74%	123.687
Margen Financiero (*)	21.782	23.309	25.719	33.772	45.292	34,11%	402.504
Margen Operativo Neto	28.703	31.116	34.485	44.957	57.118	27,05%	643.554
Gastos Administrativos	14.618	14.798	16.803	21.076	26.107	23,87%	372.180
Previsiones del Ejercicio	12.758	10.097	8.163	10.596	14.583	37,63%	204.944
Utilidad neta del ejercicio	2.899	6.026	10.416	13.020	16.659	27,95%	74.563
Cartera Vigente	214.757	318.398	397.349	504.824	942.898	86,78%	3.480.999
Cartera Vencida	9.700	8.885	8.310	12.237	40.984	234,92%	211.727
Cartera Total	224.457	327.283	405.659	517.060	983.883	90,28%	3.692.726
Previsiones de Cartera	6.492	8.386	7.495	9.892	34.911	252,93%	182.152
Renovados	18.385	25.755	37.045	56.870	88.441	55,51%	301.988
Refinanciados	1.370	1.656	2.887	3.649	5.087	39,40%	17.432
Reestructurados	1.344	2.895	3.815	3.198	19.832	520,16%	96.773
Medidas de Apoyo a los Sectores Agrícola y Ganadero	0	0	0	0	403	n/a	42.958
Cartera RRR	21.099	30.306	43.746	63.717	113.359	77,91%	459.151
INDICADORES FINANCIEROS						Variación	
Capital Adecuado	12,0%	10,3%	9,3%	10,1%	7,8%	-2,30%	13,23%
ROA anualizados	1,29%	1,89%	2,30%	2,31%	1,47%	-0,84%	1,81%
ROE anualizados	11,7%	21,9%	31,8%	28,5%	22,5%	-6,06%	15,20%
Margen de Intermediación Financiera	75,9%	74,9%	74,6%	75,1%	79,3%	4,18%	62,54%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	32,1%	24,4%	18,0%	19,4%	41,9%	22,55%	34,31%
Cobertura de Previsiones	66,9%	94,4%	90,2%	80,8%	85,2%	4,35%	85,88%
Morosidad	4,3%	2,7%	2,0%	2,4%	4,2%	1,80%	5,73%
Cartera RRR/ Cartera Total	9,4%	9,3%	10,8%	12,3%	11,6%	-0,76%	12,43%
Cartera Vencida + 3R/ Cartera Total	13,7%	12,0%	12,8%	14,7%	15,7%	1,04%	18,17%
Cartera Vencida + 2R/ Cartera Total	5,5%	4,1%	3,7%	3,7%	6,7%	3,01%	8,83%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. a la Vista	88,0%	75,9%	155,4%	45,6%	135,8%	90,23%	129,99%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	4,7%	8,1%	15,7%	6,16%	13,23%	7,07%	19,76%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	49,1%	37,7%	25,7%	31,3%	86,8%	55,52%	3,90%
Tasa de Crecimiento Depósitos	29,5%	45,8%	27,3%	22,9%	110,7%	87,79%	3,88%
Gastos administrativo / Margen Operativo	50,9%	47,6%	48,7%	46,9%	45,7%	-1,17%	57,83%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	6	7	9	13	19	6	106
Personal Superior	12	8	12	7	9	2	77
Personal Total	145	134	131	172	288	116	2.288
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA						Variación	
Activos / Activos del Sistema	8,47%	9,18%	10,04%	14,97%	27,27%	12,30%	
Depósitos / Depósitos del Sistema	9,22%	10,04%	9,73%	14,74%	28,34%	13,60%	
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	10,30%	10,88%	10,63%	15,93%	27,84%	11,91%	
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	6,67%	6,92%	7,05%	11,44%	15,84%	4,40%	

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo 2012/16

Nota: (*) Contempla la ganancia neta por valoración en moneda extranjera

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **FINANCIERA RIO 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: 29 de marzo de 2017

Fecha de publicación: 30 de marzo de 2017

Corte de Calificación: 31 de diciembre de 2016

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FINANCIERA RIO S.A.E.C.A.	<i>A-py</i>	FUERTE(+)
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

NOTA: *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.*

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.rio.com.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1298/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

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

Gestión de Negocios: Enfoque Estratégico, Administración y propiedad, Posicionamiento en el Sistema Financiero

Gestión de Riesgos Crediticios, Financieros, Operacional y Tecnológico

Gestión Financiera, Económica y Patrimonial

- Rentabilidad y Eficiencia Operativa
- Calidad de Activos
- Liquidez y Financiamiento
- Capital

Elaborado por:

Francisco Barreto, Analista de Riesgo