

FINANCIERA RIO S.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1 MONTO: G. 25.000 MILLONES CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		Analista: Oscar Colmán Alarcón ocolman@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	MARZO/2014	MARZO/2015	
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

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. responde a su adecuado perfil de negocios, reflejado en el crecimiento de sus operaciones y en el mantenimiento de su posición dentro del sistema financiero. Considera también el fortalecimiento patrimonial alcanzado a partir de la capitalización de utilidades, la razonable posición de liquidez mantenida y el acompañamiento permanente de sus accionistas a la plana ejecutiva para el cumplimiento de los planes estratégicos.

Por su parte, considera que la Entidad se encuentra expuesta a una elevada competencia dentro del sistema, traducida en los ajustes de sus tasas de crecimiento. Además, se toma en cuenta que aún se encuentra inmerso en un proceso de fortalecimiento y consolidación de su dotación y estructura organizacional, así como el desarrollo de un enfoque integral de riesgos.

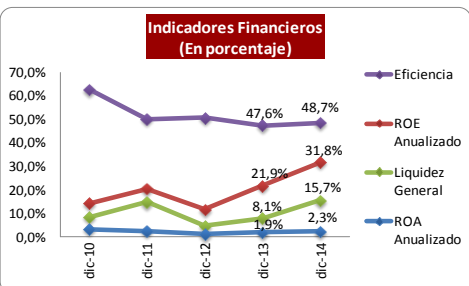
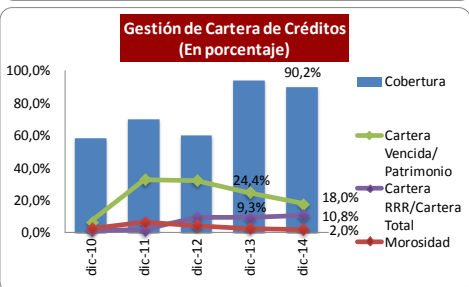
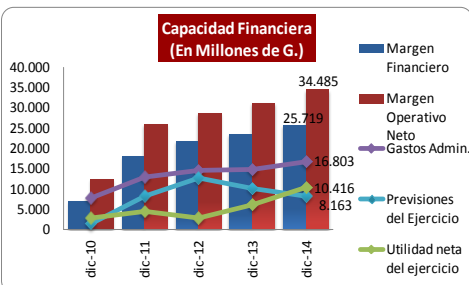
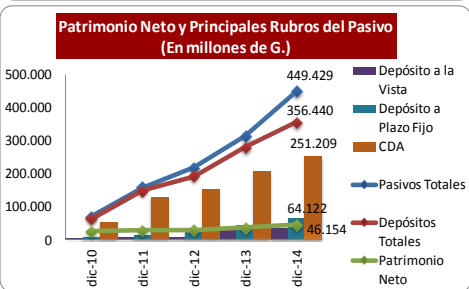
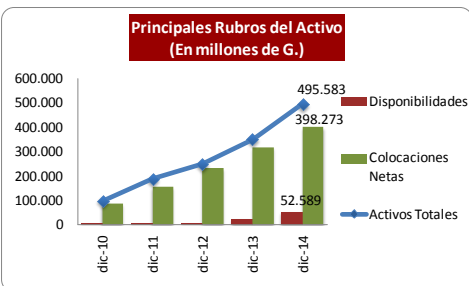
Financiera Rio opera en el sistema desde el año 2010 y su foco de negocios ha estado orientado en los últimos años a los segmentos corporativos, relacionados a los sectores Comercio, Industria y Agropecuario, y en menor medida en el segmento consumo. La administración y propiedad de la Entidad se encuentra bajo el control de su principal accionista, quien participa activamente en la toma de decisiones estratégicas.

Si bien la Entidad ha registrado adecuadas tasas de crecimiento en los últimos años, las mismas han reflejado una menor tendencia, principalmente en lo que respecta a la intermediación financiera, donde las colocaciones netas y los depósitos han crecido en 25,72% y 27,31%, respectivamente, siendo inferiores a los registrados en el año 2013 y a la media del sistema (28,6% en colocaciones y 31,4% en captaciones). Igualmente, esto ha sido complementado con una mayor diversificación de fondeo y de operaciones de mesa de dinero, lo que ha derivado en el crecimiento de los activos de la Entidad en 41,69%.

En cuanto a la calidad de activos y gestión crediticia, ha evidenciado una disminución continua de sus niveles de morosidad desde finales del año 2012, a través de la contención de la cartera vencida. Igualmente, la Entidad ha recurrido a la venta puntual de cartera en ciertos meses de los dos últimos años, teniendo incidencia finalmente sobre el saldo de provisiones constituidas y el nivel de cobertura, acotado en 90,19% de la cartera vencida. Asimismo, se ha observado una concentración de la cartera de créditos en grandes deudores comerciales, aunque acompañado de un crecimiento de las garantías.

Respecto al desempeño financiero, la Entidad ha incrementado sus márgenes financieros en los últimos años, así como los ingresos por otros servicios y operaciones. Esto, se ha traducido en el crecimiento de su margen operativo en 10,8% hasta alcanzar G. 34.485 millones, unida a un nivel de eficiencia operativa de 48,7% para un nivel de estructura de gastos que contempla una casa matriz y una red de 9 sucursales, que contempla un plantel de 131 funcionarios.

Con esto, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE han alcanzado 2,3% y 31,8%, respectivamente, siendo superiores a los registrados en el año 2013, mientras que respecto al sistema se han mantenido en torno a la media del sistema.



TENDENCIA

La tendencia asignada es "Fuerte (+)", teniendo en cuenta los planes de fortalecimiento patrimonial y de negocios de la Entidad, además de la capacidad creciente de generación de márgenes netos y la apertura de nuevas sucursales, lo cual se traduciría en una mayor cobertura geográfica de sus negocios.

Solventa espera que la entidad pueda desarrollar y consolidar un enfoque integral de riesgo, así como avanzar en la consolidación de su estructura organizacional y el aprovechamiento de sus sistemas informáticos para la diversificación de productos y servicios.

FORTALEZAS

- Adecuados niveles de capital para acompañar un mayor crecimiento de los negocios conforme a su política de fortalecimiento.
- Diversificación gradual de las fuentes de fondeo y financiamiento, evidenciados en el crecimiento de los préstamos de entidades financieras y a través de la emisión de bonos subordinados.
- Apoyo permanente de accionistas para el cumplimiento de los planes estratégicos.
- Cuenta con un direccionamiento estratégico con amplia experiencia en el negocio financiero.
- Sistema informático propio, lo que favorece la adecuación a nuevos productos y la automatización de procesos y controles.

RIESGOS

- Elevada competencia dentro del sistema en su zona geográfica de cobertura, así como de otros agentes operando por fuera del sistema.
- Gradual disminución en las tasas de crecimiento de la intermediación financiera de la Entidad, lo cual ha acotado la obtención de mayores márgenes brutos financieros.
- El crecimiento de la cartera de créditos en los últimos años ha sido acompañado por una mayor exposición al riesgo, reflejado en el aumento de la constitución de provisiones.
- Concentración de la cartera de créditos en segmentos de Grandes Deudores Comerciales, acompañado por una disminución de los créditos en otro tipo de deudores.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

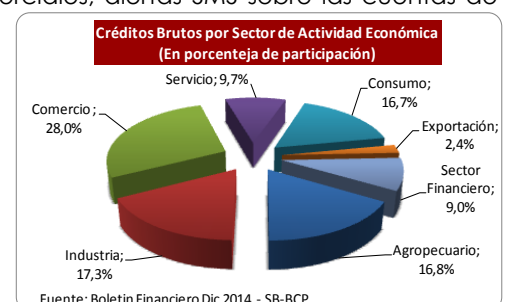
Los negocios se encuentran enfocados hacia los segmentos corporativos de los sectores Comercio, Industria y Agro-pecuario, así como del segmento de Consumo

Financiera Río S.A. que opera desde el año 2010 ha mantenido su foco de negocios en los últimos tres años en el sector corporativo, luego de haber reenfocado su mercado objetivo como consecuencia de la exposición y concentración registrada en su momento en el sector consumo, incluso con incidencias en la morosidad de la Entidad.

Desde entonces, los créditos otorgados han sido orientados a clientes y operaciones provenientes de los diferentes sectores de la economía, aunque principalmente de los sectores Comercio, Industria y Consumo, sobre todo considerando que su cobertura geográfica se encuentra concentrada principalmente en Asunción y otras ciudades periféricas del Departamento Central. En tal sentido, cuenta con una Casa Matriz y una red de 9 sucursales, dos de las cuales se encuentran operativas desde el año 2014, una en Fernando de la Mora y la otra en Asunción (Sucursal Artigas), además se tienen previstas otras de acuerdo a su plan de crecimiento.

La entidad cuenta con un portafolio de productos compuestos por ahorros, préstamos, tarjetas y Certificados de Depósitos de Ahorro para personas y empresas que operan en diferentes sectores de la actividad económica. Asimismo, ofrece servicios a través de Internet, financiamiento a través de alianzas comerciales, alertas SMS sobre las cuentas de clientes, pago de salarios y servicios, así como el desarrollo de negocios fiduciarios. Adicionalmente, los Clientes tienen a su disposición los servicios de Mesa de Dinero y Cambios desde el área de Finanzas, a través de los cuales se ofrecen opciones variadas de negociación de títulos y cobertura de necesidades de operaciones en moneda extranjera.

Conforme al enfoque estratégico de negocios, la entidad ha basado el crecimiento de su cartera de créditos en los últimos periodos principalmente en el segmento corporativo (grandes deudores de acuerdo a su política de créditos) y ha disminuido gradualmente la proporción de los créditos al



segmento de consumo, así como de Asociaciones de empleados y funcionarios durante el año 2014. Al respecto, los sectores con mayor participación dentro de la cartera total de créditos brutos durante el periodo mencionado han sido Comercio, Industria, Agropecuario y Consumo con 28,0%, 17,3%, 16,8% y 16,7%, respectivamente.

Si bien la entidad ha avanzado en un proceso de diversificación de su cartera de crédito en los últimos años, considera un aumento de la asistencia al sector Consumo a través de la mayor penetración de productos específicos y un mayor posicionamiento en las zonas geográficas de atención. Para el efecto, ha fortalecido su equipo comercial y ha desarrollado herramientas que le permitirán una mayor planificación y monitoreo de los negocios.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La administración y el control de la propiedad de la Entidad se encuentran a cargo de sus principales accionistas, apoyándose en los diferentes Comités y en la plana ejecutiva

La administración de Financiera Rio se encuentra a cargo de su Plana Directiva, quienes participan activamente de la toma de decisiones, ejercen funciones ejecutivas y se encargan de la supervisión y monitoreo de las operaciones y 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 han mantenido muy activos dentro de la plana Directiva de la Entidad, ésta ha contemplado modificaciones periódicas de sus miembros en los últimos años.

Asimismo, se ha reflejado una concentración de funciones de los Directores tanto en la plana Directiva como Ejecutiva, incluso formando parte integrante de Comités establecidos. Al respecto, los Comités establecidos y que han funcionado dentro del año 2014 son de: Gestión de Riesgo, Activos y Pasivos, Tecnología en Información, Auditoría y Cumplimiento.

Respecto a la estructura organizacional, luego del cierre del ejercicio 2014, se ha contratado a un Gerente Comercial, con perfil y experiencia en diferentes segmentos de mercado a fin de llevar adelante los planes de negocios. Otro aspecto considerado ha sido, la separación de las gerencias administrativa de aquella de operaciones, mientras que el área financiera se ha incorporado a la Gerencia Administrativa. Por su parte, el área de Contabilidad General ha sido categorizada con el mismo nivel de las demás gerencias existentes.

En relación al plantel de funcionarios de la Entidad, se ha registrado rotaciones internas dentro de la misma, siendo afectada principalmente el área de auditoría interna y de informática, las gerencias de Finanzas y Administrativas y de Operaciones, de Tecnología y de riesgos. Todo lo anterior, si bien apunta a una mayor eficiencia y fortalecimiento de las diferentes áreas de la Entidad, conllevará un periodo de afianzamiento y fortalecimiento de las segundas líneas o backups de los respectivos responsables.

En materia de Gobierno Corporativo, la entidad mantiene disponible para el conocimiento de sus funcionarios y del público en general un Código de Ética que establece una guía de comportamiento y de 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 fortalecimiento de los sistemas con el propósito de acompañar la expansión y el crecimiento de los negocios.

Durante el año 2014, el área de tecnología ha llevado a cabo mejoras y ajustes en infraestructura y software, con el propósito de disponer de un adecuado entorno para el crecimiento de las operaciones y productos de la Entidad.

Propiedad

En relación a la composición accionaria de la entidad, se evidencia que el control de la misma se encuentra concentrado en un solo accionista, cuya participación accionaria alcanza el 69,21% de la propiedad, además de participar activamente en la toma de decisiones.

Por su parte, los accionistas han demostrado un fuerte compromiso de apoyar el crecimiento y fortalecimiento del capital, y prueba de ello son las capitalizaciones de utilidades y aportes realizados en los últimos ejercicios cerrados. Al cierre de diciembre de 2014, el capital integrado de la Entidad ha alcanzado G. 31.734 millones y una prima de emisión de G. 67 millones, luego de un incremento de G. 4.000 millones. También es importante mencionar que la Entidad participa en otras sociedades en condición de vinculada a Bancard S.A. con un capital de G. 3.374 millones.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Elevado posicionamiento entre las financieras del sistema considerando su reciente trayectoria y el mantenimiento de su nivel intermediación financiera

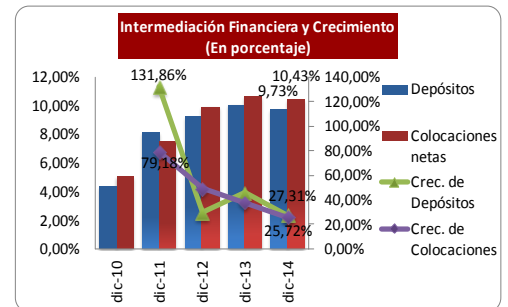
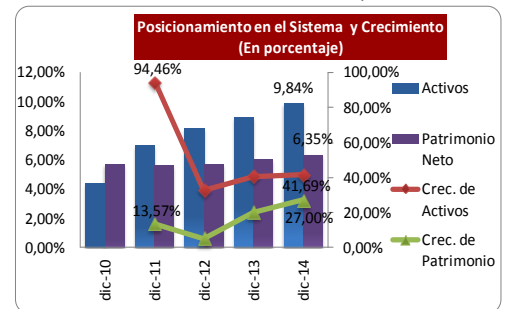
Financiera Rio, desde sus inicios en el año 2010, ha demostrado una tendencia de crecimiento importante de su participación en el sistema financiero, a través de la cual se ha posicionado entre las cuatro entidades más importantes durante el 2014, incluso quedando entre las tres a partir de la conversión de una financiera a Banco a principios de 2015. Al respecto, si bien la tasa de crecimiento promedio ha ido disminuyendo con los años, se ha mantenido por encima del promedio del sistema.

Al respecto, los activos totales de la Entidad, que al cierre de diciembre de 2014 han alcanzado G. 495.583 millones, han registrado un incremento de 41,7%, el segundo más alto del sistema. Este nivel de crecimiento ha aumentado su nivel de participación respecto al sistema en 9,84% y ha permitido mantener su ubicación durante el año 2014.

Por su parte, si bien el grado de intermediación financiera en colocaciones netas y de depósitos ha registrado un incremento continuo durante los cinco años, ha ido reflejando gradualmente menores tasas en los últimos tres años, sobre todo teniendo en cuenta la etapa de maduración del negocio de la Entidad y al nivel de competencia dentro del sistema, quedando incluso con tasas de crecimiento por debajo del promedio del sistema.

En este sentido, el saldo de colocaciones netas ha sido de G. 401.647 millones al cierre de diciembre de 2014, luego de un aumento del 25,72%, el cual se ha ubicado por debajo de los 28,6% del sistema y ha alcanzado una leve disminución de su participación hasta el 10,43% en el 2014. Por su parte, los depósitos que han registrado un saldo de G. 356.440 millones para mismo corte, también han disminuido ligeramente su participación desde 10,04% a 9,73%. Esto, luego de haber obtenido una tasa de crecimiento del 27,31%, inferior a los 31,4% en promedio del sistema de financieras.

En cuanto al nivel de patrimonio alcanzado por la Entidad, el nivel obtenido ha sido de G. 46.154 millones, con una tasa de crecimiento de 27%, el cual se ha encontrado por encima de 24,71% del promedio de financieras. Este incremento del patrimonio ha sido explicado por el crecimiento del capital en G. 4.000 millones y por las utilidades del ejercicio del 2014, correspondientes a G. 10.416 millones, lo que ha favorecido a su vez a un leve aumento de su participación en el sistema desde 6,92% a 7,05%.



GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Gestión del riesgo de crédito basado en un estricto monitoreo de la cartera para la recuperación de los créditos

Respecto al marco de gestión de riesgo crediticio, Financiera Rio cuenta Manuales de políticas, funciones y procedimientos debidamente aprobados, los cuales contemplan los límites de aprobación, los criterios y parámetros de análisis, control, monitoreo, y recuperación de los créditos para los distintos productos con que cuenta la financiera.

Por su parte, la Gerencia de Riesgos que se encarga de realizar los análisis y recomendaciones de los créditos, cuenta con áreas bien diferenciadas para la evaluación de los créditos en los segmentos Corporativo, Pymes y Consumo, aunque se señala que toda la estructura de riesgo se encuentra concentrada en casa matriz. Esto le ha permitido al área respectiva, una mayor especialización de los analistas al momento de realizar las evaluaciones de las documentaciones de créditos, sobre todo para acompañar gradualmente el crecimiento de las operaciones crediticias de la Entidad. Adicionalmente, la unidad de riesgo crediticio se encuentra en proceso de fortalecimiento en relación a su equipo de analistas con el propósito de acompañar el crecimiento de ciertos productos de consumo.

Mientras que el Comité respectivo que se encarga de las aprobaciones de crédito, se reúnen conforme a los niveles de alza y para revisar las operaciones de créditos planteadas.

El área de recuperación de los créditos cuenta con procesos automatizados y reportes de cartera por producto y mora por tramo, lo cual ha favorecido el monitoreo y control de los préstamos concedidos. Cabe señalar, que la entidad como

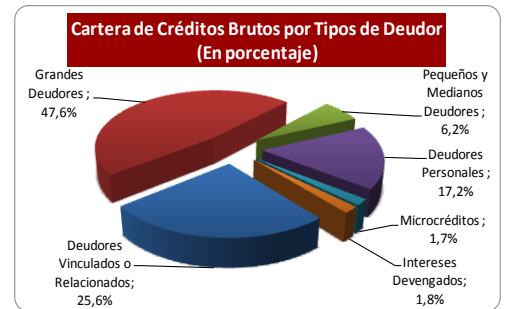
parte de su gestión de riesgos ha recurrido a la venta puntual de cartera en ciertos meses de los dos últimos años, teniendo incidencia finalmente sobre el saldo de provisiones constituidas y el nivel de cobertura, acotado en 90,19% de la cartera vencida. Esto ha contribuido adicionalmente a contener el crecimiento del saldo de la cartera vencida y a reducir la morosidad con respecto al periodo anterior, incluso mantenerse por debajo del promedio del sistema de financieras.

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, ha reflejado que el saldo de créditos para los deudores relacionados se ha incrementado desde 16,85% a 25,6% durante el año 2014, mientras que la participación de la cartera por tipo de tamaño de deudores ha disminuido desde 83,15% a 74,4%.

Lo anterior, se ha debido a que el saldo de créditos otorgados a deudores relacionados a otros grupos comerciales ha crecido en 90,1% en relación al año 2013, mientras que los créditos concedidos a los grandes deudores han crecido sólo en 32,1%, en relación a otros tipos de deudores como los pequeños y medianos, los personales y microcréditos. Este nivel de concentración y crecimiento en el segmento corporativo ha elevado el nivel de exposición de la cartera en riesgo considerando el acotado nivel de atomización en clientes. La participación de estos otros deudores ha sido al cierre de diciembre de 2014 de 6,2%, 17,2% y 1,7%, respectivamente.

Cabe señalar también que si bien los niveles de garantías computables para provisiones han aumentado en 111,1% en relación al año 2013, las provisiones exigidas por clasificación han disminuido en 15,2% durante el año 2014. Esto se ha debido a la aplicación de provisiones realizadas por ventas de cartera durante el periodo señalado, lo que ha incidido a su vez en la disminución de la cobertura de provisiones de la cartera.



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 cuenta con herramientas tecnológicas desarrolladas para la medición y control de los riesgos de liquidez y de mercado. Asimismo, cuenta con un manual de políticas y procedimientos para la administración, medición y control de las operaciones tomadas por la Entidad, con una encargada de la unidad, quien participa y reporta directamente al Comité de Gestión de Riesgo.

Dicha instancia, se encarga de revisar y analizar las políticas de administración y gestión de riesgos, establece los objetivos y límites para las posiciones de liquidez, tasas y tipo de cambio que va tomando la Entidad.

Para la medición de los riesgos de liquidez, se utiliza el modelo de tramos de liquidez para analizar los calces por plazos, ratios de liquidez a corto plazo, relación de plazos y concentración de depósitos, lo que permite determinar las futuras necesidades de financiamiento, y activar los planes de contingencia ante eventuales situaciones de crisis de liquidez.

Mientras que para el control de los riesgos de tasas, se realiza un seguimiento de la evolución de las tasas por tipo de moneda en relación al promedio ponderado. En el caso de los riesgos de tipo de cambio, la entidad realiza controles diarios de las posiciones afectadas por el tipo de cambio, y también utilizan como modelo de medición el VaR, que proporciona la máxima pérdida de dinero que puede provocar la tenencia de una moneda en un periodo determinado de tiempo.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

La Unidad de riesgo operacional, se encuentra aún en etapa de desarrollo y fortalecimiento, mientras que el área de tecnología ha contemplado mejoras permanentes

La entidad ha alcanzado importantes avances en materia de administración de riesgo operacional durante el año 2014, teniendo en cuenta la implementación de los requerimientos normativos, creando para la unidad de riesgo operacional y asignando una encargada del proceso de mapeo de riesgos de los macro y microprocesos inherentes a las operaciones internas de la Entidad, el cual ha sido acompañado inicialmente por la unidad de control interno a fin de beneficiarse de la sinergia existentes entre las dos áreas.

Este trabajo en conjunto ha favorecido un ambiente de mayor control sobre los procesos operativos desarrollados por la entidad. Otro de los aspectos considerado dentro de la implementación de gestión de riesgo ha sido la aprobación de un

manual de riesgos operacional, que luego fue complementado mediante la identificación y definición de procesos, así como del mapeo de riesgos y controles de los procesos.

Asimismo, ha contemplado la creación de una base de datos de eventos de riesgos, que incluye la definición de la metodología de recopilación y registro de datos y la elaboración de un inventario de eventos de riesgos. Como parte de la difusión de una visión integral de riesgos, se ha desarrollado capacitaciones al personal conforme a las disponibilidades capacitadores y cursos.

La unidad de riesgo operacional depende directamente a nivel organizacional del Consejo de Administración, integrado por la plana directiva de la Entidad. En tal sentido, los avances y reportes generados por esta unidad son presentados a esta instancia, lo que denota aún que este nivel de relacionamiento ha limitado una visión integral de la Gerencia de riesgo, enfocada principalmente en la práctica en temas crediticios.

Con respecto a los aspectos tecnológicos, el área respectiva cuenta con una estructura organizacional en las tres áreas fundamentales que son desarrollo, producción y soporte, ha desarrollado ajustes y mejoras permanentes a fin de mantener actualizada la capacidad de la Financiera Rio, que apunta a un crecimiento gradual de sus negocios. Sin embargo, el área se encuentra también en una etapa de mayor dotación para cubrir las demandas continuas de los clientes internos.

GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Adecuados niveles de rentabilidad, con indicadores en torno a la media del sistema, y unido a una razonable eficiencia operativa

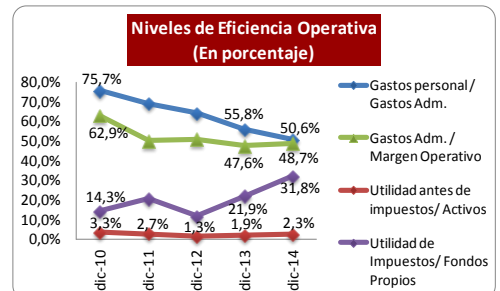
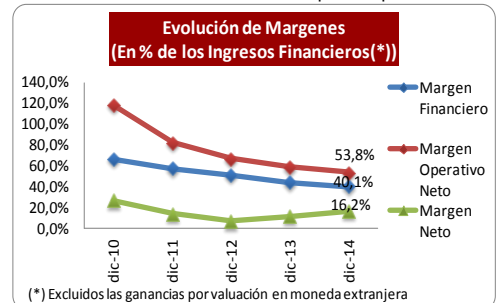
La Entidad ha reflejado un crecimiento gradual y previsible de sus ingresos financieros en los últimos años, el cual ha sido acompañado de una evolución estable de sus egresos financieros. Esta situación le ha permitido, al cierre de diciembre de 2014, obtener un margen financiero neto de G. 25.719 millones, lo que ha representado el 40,1% de los ingresos financieros (sin ganancias por valuación) y un incremento del 10,3% en relación al ejercicio 2013. La principal fuente de este margen ha derivado de las ganancias de los créditos por intermediación con el sector no financiero, principalmente de los segmentos Corporativos, relacionados a los sectores Industria y Comercio, y, en menor medida del segmento Consumo. Las ganancias netas por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera (G. 201 millones), incluidas en los márgenes financieros, han evidenciado que su volatilidad ha tenido un bajo efecto sobre las utilidades del ejercicio 2014.

Asimismo, los ingresos netos por servicios y otras operaciones han demostrado la misma performance en su evolución que los ingresos financieros, con lo cual han podido contribuir con G. 8.766 millones a la obtención de un mayor margen al cierre de diciembre de 2014, luego de un aumento de 12,3%. Al respecto, las ganancias por servicios provienen de los costos administrativos por tarjetas de créditos y otros servicios en general, mientras que los ingresos por otras operaciones se han generado principalmente por operaciones de cambio, fideicomisos y otros créditos diversos.

Teniendo en cuenta lo anterior, la Entidad ha alcanzado un margen operativo neto de G. 34.485 millones, superior en 10,8% al obtenido en el año 2013 y explicado en 74,58% por los márgenes financieros. Al respecto, si bien los gastos administrativos han alcanzado G. 16.803 millones al cierre de diciembre de 2014, explicados por la apertura de dos sucursales y otros gastos en general, se ha alcanzado solo un índice de eficiencia operativa de 48,73%, el cual se ha mantenido bajo en los últimos cuatro años, incluso por debajo del 66,61% registrado en promedio por el sistema, para una estructura de casa matriz y nueve sucursales y un plantel de 131 funcionarios.

Otro aspecto considerado durante el año 2014, ha sido la evolución de la constitución de las provisiones, cuyo valor al cierre de diciembre ha sido de G. 9.076 millones, mientras que las desafectaciones alcanzaron G. 4.794 millones, con lo cual las pérdidas netas por incobrabilidad han sido de G. 8.163 millones, inferior a los registrados en los años 2012 y 2013.

En tal sentido, los indicadores de rentabilidad han alcanzado un ROA y ROE de 2,3% y 31,83%, respectivamente, siendo superiores a la vez a los registrados en los años 2013 y 2014, pero encontrándose en torno de la media del sistema (2,59% y 23,61%, respectivamente).



CALIDAD DE ACTIVOS

Adecuados niveles de indicadores de calidad de los activos unidos a la contención de la cartera en riesgo, acompañado de una venta puntual de cartera

En cuanto a la calidad de los activos, el crecimiento 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, reduciendo así su concentración en consumo y alcanzando una mejor performance de sus indicadores de calidad de activos, viéndose reflejado en la disminución gradual 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 2014 ha sido de 2,05%, el mismo se ha encontrado por debajo del promedio del sistema (4,18%) y del registrado en el 2013 (2,71%). Asimismo, ha demostrado una tendencia decreciente en los dos últimos años a través del crecimiento de la cartera vigente, el cual ha crecido durante el último año en 24,8% hasta alcanzar G. 397.349 millones, mientras que la cartera vencida que ha decrecido en 6,5%, ha registrado un saldo de G. 8.310 millones.

Por su parte, la cartera total de créditos de la entidad, considerando al sector financiero y no financiero, ha alcanzado un saldo de G. 405.659 millones, luego de un crecimiento de 23,9% en relación al año 2013.

Este crecimiento de exposición de la cartera en riesgo ha sido acompañado por un importante nivel de crecimiento de provisiones, constituidas durante el año 2014, pero reversadas por la aplicación de provisiones por venta de cartera o por la desafectación de provisiones. En este sentido, si bien se ha constituido provisiones durante el ejercicio 2014 por G. 12.958 millones, se ha registrado aplicaciones de provisiones por G. 9.076 millones y desafectaciones de provisiones por G. 4.794 millones.

Teniendo en cuenta lo anterior, el saldo de provisiones para la cartera de créditos ha disminuido en 10,6% desde G. 8.386 millones a G. 7.495 millones, al cierre de diciembre de 2014, y con lo cual el nivel de cobertura del total de provisiones ha bajado también desde 94,38% a 90,19% en relación a la cartera vencida. Esto se dado principalmente por el menor saldo de provisiones para la cartera vencida.

Como se había mencionado, la contención de la cartera vencida ha sido acompañada por la venta de cartera, la cual ha tenido incidencia en la disminución del nivel de exposición de los recursos propios de la Entidad ante los riesgos crediticios, el cual se ha reflejado en la tendencia decreciente de la relación cartera vencida/patrimonio neto, que ha pasado desde 24,45% a 18,01%.

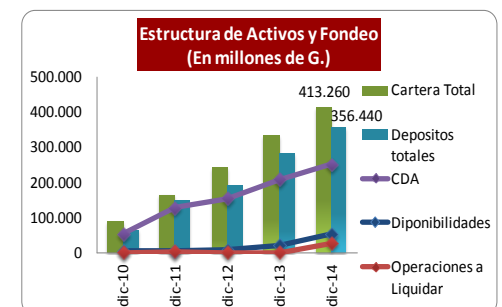
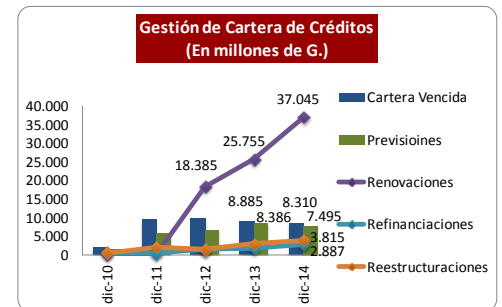
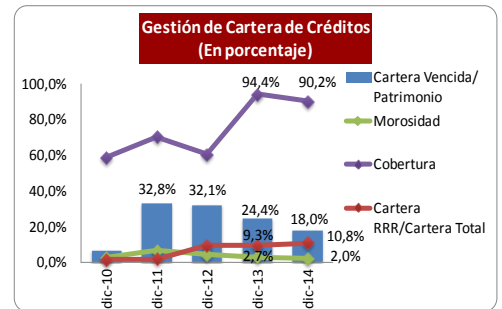
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mejorada posición de liquidez basada en 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 dos últimos años, lo cual le ha permitido aumentar sus operaciones de corto plazo desde la mesa de dinero, con operaciones cambiarias, operaciones de reporto, de compra y venta de títulos en el mercado secundario. Este aumento de las posiciones se ha dado como consecuencia del crecimiento de los recursos disponibles por las captaciones realizadas principalmente a plazo.

Al respecto, se ha podido evidenciar un crecimiento de las operaciones a liquidar en relación a años anterior, tanto en el sector financiero como no financiero, hasta alcanzar G. 27.593 millones en el año 2014, mientras que las disponibilidades han aumentado en G. 32.155 millones, explicados por los Encajes Legales aplicados por Banco Central del Paraguay, cuyo saldo ha sido de G. 33.516 millones y una tasa de crecimiento de 354,6%, ante el incremento de los diferentes tipos de depósitos.

Si bien, al cierre de diciembre de 2014, el indicador de liquidez general ha alcanzado 15,73% de los depósitos, inferior a la media de 22,96% del sistema, teniendo en cuenta la distribución de créditos y obligaciones de la Entidad de



acuerdo a su estructura de plazos, se evidencia una cómoda posición de liquidez al cierre de diciembre de 2014, lo cual se ha observado en los diferentes tramos, sobre todo teniendo en cuenta la estructura de financiamiento.

Al respecto, los depósitos totales han alcanzado G. 356.440 millones, luego de un crecimiento del 27,3%. Los mismos han estado compuestos por captaciones a la vista en 9,5% y en captaciones a plazo en 90,5%, cuyo principal producto son los Certificados de Depósito de Ahorro y que al cierre de diciembre de 2014 han alcanzado G. 251.209 millones, seguido de los depósitos a plazo con G. 64.122 millones.

Por su parte, la estructura de depósitos por tipo de moneda ha demostrado un menor concentración en recursos moneda local, debido al crecimiento de las captaciones en moneda extranjera en los últimos años, siendo la relación de 83,6% en moneda nacional al cierre de diciembre de 2014.

Asimismo, la Entidad ha recurrido a una emisión de bonos subordinados en el mercado de valores por G. 25.000 millones y ha mantenido facilidades y líneas de créditos con entidades financieras locales por G. 36.532 millones, mediante los cuales los niveles de fondeos han disminuido su concentración en depósitos, pasando desde 89,33% a 79,31% de los pasivos totales. Esto le ha permitido diversificar sus fuentes de financiamiento con el objetivo principal de financiar el incremento de nuevos préstamos.

CAPITAL

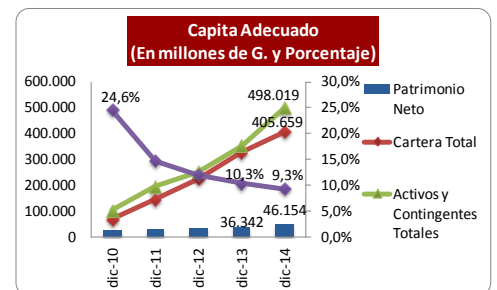
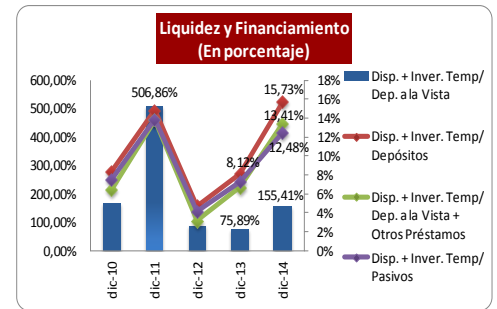
Adecuada suficiencia patrimonial para acompañar un mayor crecimiento de los activos y contingentes, luego de la capitalización de utilidades y la emisión de bonos subordinados

La entidad ha demostrado una capitalización continua de sus utilidades durante los primeros cinco años de trayectoria en el sistema, 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 2014 ha sido de G. 31.801 millones (incluida la prima de emisión), luego de un incremento de G. 4.000 millones, equivalente a un aumento del 14,4% en relación al año 2013.

Por su parte, las reservas totales de la Entidad han alcanzado G. 3.937 millones, luego del incremento de 1.421 millones en relación al año 2013, de los cuales G. 3.587 millones corresponden a las reservas legales consideradas dentro del capital principal, mientras que para el capital secundario o complementario se han considerado G. 17.694 millones de la emisión de bonos subordinados realizados por la Entidad durante el año 20104, siendo el monto máximo colocado de G. 25.000 millones.

Teniendo en cuenta lo anterior, Financiera Rio se ha mantenido adecuadamente 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 2014, reflejando un superávit en la posición patrimonial al cierre de diciembre de G. 27.243 millones para el primer capital y de G. 49.413 millones para el segundo. Esto evidencia una cobertura patrimonial importante para los planes de crecimiento de los activos y contingentes ponderados por riesgo de la Entidad.

Por su parte, el Patrimonio Neto ha alcanzado G. 46.154 millones al cierre de diciembre de 2014, G. 9.811 millones más que en el año 2013, lo que equivale a una tasa de crecimiento de 27,0% y explicado principalmente por la utilidades de G. 10.416 millones alcanzadas durante el año 2014, con un crecimiento de G. 4.390 millones (72,9%). En este sentido, si bien el capital adecuado demuestra una tendencia decreciente en los últimos años, cabe señalar que dicho indicador mejora significativamente en relación a los activos y contingentes ponderados por riesgo.



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

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación	SISTEMA
Activos Totales	96.238	187.145	248.807	349.773	495.583	41,69%	5.038.915
Disponibilidades	4.405	4.704	6.731	20.435	52.589	157,35%	774.242
Colocaciones Netas	86.116	154.302	230.116	316.788	398.273	25,72%	3.817.130
Operaciones a Liquidar	0	2.572	0	0	27.593	N/A	37.991
Pasivos Totales	70.982	158.463	218.601	313.431	449.429	43,39%	4.311.920
Depósitos Totales	63.939	148.246	192.018	279.980	356.440	27,31%	3.663.580
Depósitos a la Vista	2.667	4.178	7.650	26.927	33.907	25,92%	551.656
Depósitos a Plazo Fijo	8.154	13.658	27.245	40.726	64.122	57,45%	419.228
CDA	52.006	128.074	153.469	207.230	251.209	21,22%	2.609.249
Otros Valores Emitidos (Bonos Subordinados)	0	0	0	6.000	25.000	316,67%	60.065
Operaciones a Liquidar	0	2.366	342	0	27.455	N/A	37.864
Empréstitos de Entidades Internas	4.367	5.268	22.916	24.903	36.532	46,70%	310.506
Patrimonio Neto	25.256	28.682	30.206	36.342	46.154	27,00%	726.995
Capital Integrado	22.500	23.500	25.500	27.801	31.801	14,39%	726.995
Reservas	0	720	1.807	2.515	3.937	56,51%	195.742
Margen Financiero (*)	6.931	18.068	21.782	23.309	25.719	10,34%	484.064
Margen Operativo Neto	12.386	25.891	28.703	31.116	34.485	10,83%	715.766
Gastos Administrativos	7.797	12.997	14.618	14.798	16.803	13,55%	476.761
Previsiones del Ejercicio	-1.376	-8.157	-12.758	-10.097	-8.163	-19,15%	239.005
Utilidad neta del ejercicio	2.756	4.462	2.899	6.026	10.416	72,86%	111.152
Cartera Vigente	66.122	136.400	214.757	318.398	397.349	24,80%	3.872.251
Cartera Vencida	1.735	9.403	9.700	8.885	8.310	-6,47%	169.433
Cartera Total	67.857	145.803	224.457	327.283	405.659	23,95%	4.041.684
Previsiones de Cartera	1.238	5.858	6.492	8.386	7.495	-10,62%	184.818
Renovados	5	99	18.385	25.755	37.045	43,84%	176.354
Refinanciados	522	337	1.370	1.656	2.887	74,32%	39.372
Reestructurados	527	2.067	1.344	2.895	3.815	31,78%	41.637
Cartera RRR	1.053	2.503	21.099	30.306	43.746	44,35%	257.364
INDICADORES FINANCIEROS	Variación						
Capital Adecuado	24,6%	14,7%	12,0%	10,3%	9,3%	-1,05%	13,91%
ROA anualizados	3,3%	2,7%	1,29%	1,89%	2,30%	0,40%	2,48%
ROE anualizados	14,3%	20,5%	11,7%	21,9%	31,8%	9,97%	20,27%
Margen de Intermediación Financiera	56,0%	69,8%	75,9%	74,9%	74,6%	-0,33%	67,63%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	6,9%	32,8%	32,1%	24,4%	18,0%	-6,44%	23,31%
Morosidad	2,6%	6,4%	4,3%	2,7%	2,0%	-0,67%	4,19%
Cobertura de Previsiones	71,3%	62,3%	66,9%	94,4%	90,2%	-4,19%	109,08%
Cartera RRR/ Cartera Total	1,6%	1,7%	9,4%	9,3%	10,8%	1,52%	6,37%
Cartera Vencida + 3R/ Cartera Total	4,1%	8,2%	13,7%	12,0%	12,8%	0,86%	10,56%
Cartera Vencida + 2R/ Cartera Total	4,1%	8,1%	5,5%	4,1%	3,7%	-0,40%	6,20%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Dep. a la Vista	165,2%	506,9%	88,0%	75,9%	155,4%	79,52%	146,62%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depositos Totales	8,4%	14,8%	4,7%	8,1%	15,7%	7,61%	23,13%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	s/d	79,2%	49,1%	55,7%	40,1%	-15,59%	27,83%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	s/d	131,9%	29,5%	62,9%	42,1%	-20,83%	31,43%
Gastos administrativo / Margen Operativo	62,9%	50,2%	50,9%	47,6%	48,7%	1,17%	66,61%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	0	5	6	7	9		2
Personal Superior	8	8	12	8	12		4
Personal Total	86	194	133	126	119	(7)	3.739
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	Variación						
Activos / Activos del Sistema	4,40%	6,96%	8,14%	8,92%	9,84%	0,92%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	4,33%	8,15%	9,22%	10,04%	9,73%	-0,31%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	5,09%	7,48%	9,90%	10,61%	10,43%	-0,18%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	5,67%	5,63%	5,67%	6,06%	6,35%	0,29%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo 2010/14 y valores del SF a Diciembre del 2014.

Nota: (*) Los ingresos y egresos financieros correspondientes al margen financiero, contemplan la valuación de activos y pasivos en moneda extranjera

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **Financiera Rio S.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: 31 de marzo de 2015

Fecha de publicación: 1 de abril de 2015

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

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

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FINANCIERA RIO S.A.	BBB+<i>py</i>	Fuerte (+)
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse 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: Oscar Colmán Alarcón, Analista de Riesgo