

BANCO RÍO S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD1

MONTO MÁXIMO: USD. 15.500.000

CORTE DE SEGUIMIENTO: JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO	Analista: Econ. Oscar Colmán ocolman@solventa.com.py Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2020	OCTUBRE/2020	
SOLVENCIA	Apy	Apy	"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	ESTABLE	

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

CARACTERÍSTICAS DEL PEG USD1	
Características	Detalle
Emisor	Banco Río SAECA
Acta de Aprobación del Directorio	Acta de Asamblea N° 67/19 y de Directorio N° 102/19
Denominación del Programa	USD1
Títulos a emitir	Bonos Subordinados
Moneda y monto del Programa	USD. 15.000.000
Pago de Intereses y Capital	A ser definido en cada serie
Plazo de vencimiento	Entre 1460 y 3650 días, y según lo establezcan sus series
Destino de Fondos	Los fondos serán utilizados para préstamos a mediano y largo plazo
Garantía	Común, a sola firma
Rescate Anticipado	No se prevé
Convertibilidad a acciones y valor	Según determine la Asamblea de Accionistas
Representante de Obligacionistas	No se ha designado

FUNDAMENTOS

La calificación de la solvencia del Banco Río S.A.E.C.A. responde al perfil de negocios conservador y a los niveles de intermediación financiera registrados con del proceso de fusión por absorción en 2019 y de un contexto adecuación operativa, que han sido acompañados por flexibilidades orientadas a la mitigación del impacto de las previsiones y los egresos en el corto plazo. Asimismo, reconoce los esfuerzos de la administración en la gestión y contención de la cartera crediticia, el mantenimiento de una adecuada posición de activos liquidez en los diferentes tramos de vencimiento de corto plazo, favorecida por su estructura de fondeo con mayores plazos de vencimiento.

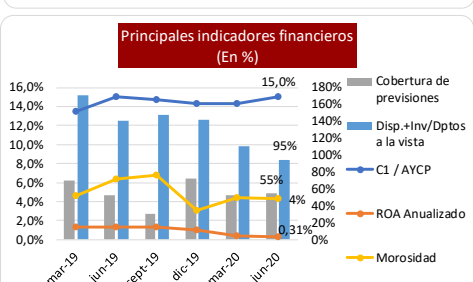
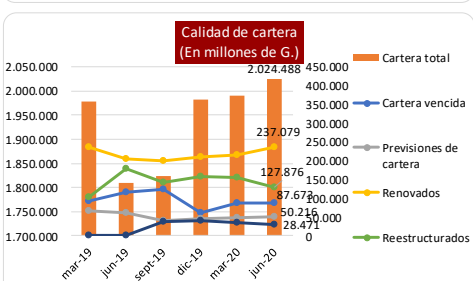
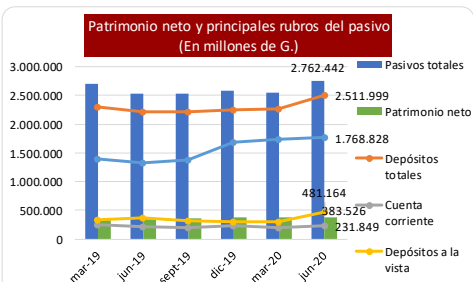
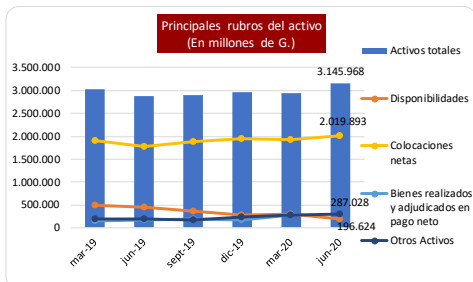
Cabe señalar que también han sido considerados la sólida posición patrimonial, alcanzada con consolidación del capital integrado, frente a los niveles de activos y contingencias registrados, así como los efectos de las medidas transitorias en la extensión de los plazos para las previsiones de bienes adjudicados. Además, contempla el continuo compromiso, la experiencia y activa participación de su conducción estratégica en la toma de decisiones y en los diferentes comités establecidos, robusteciendo de esta manera el ambiente de gobierno corporativo.

En contrapartida, toma en cuenta los continuos desafíos para el crecimiento orgánico de sus operaciones y la realización de sus importantes bienes adquiridos, en un contexto de menores condiciones económicas y los efectos de la pandemia COVID-19, sumado a la elevada competencia en los sectores donde opera. Desde su fusión, la entidad ha mantenido estable sus niveles de operaciones e ingresos, con una moderada capacidad de generación de márgenes financieros y de contribución de servicios y otras operaciones en las ganancias, sobre todo ante la importante absorción aún de los resultados por parte de sus gastos operativos.

Además, evidencia el mantenimiento todavía de una elevada concentración de sus créditos y depósitos en un número reducido de clientes, al igual que su estructura de fondeo en certificados de depósitos de ahorro, los cuales conllevan importantes costos con relación a sus pares del sistema financiero. Por su parte, registra una baja cobertura de previsiones, aún luego de la mayor constitución neta, si bien ha evidenciado una contención de los niveles de morosidad, a partir del as medidas aplicadas como las operaciones de venta y cesión de créditos irrecuperables a un fideicomiso, y acompañadas por un aumento de las renovaciones y de las crecientes operaciones acogidas bajo las medidas transitorias y excepcionales del regulador.

Banco Río S.A.E.C.A., que surge de la fusión por absorción entre el Banco Itapúa S.A.E.C.A. y Financiera Río S.A.E.C.A. en 2019, concentra principalmente sus operaciones crediticias en el segmento de deudores corporativos y vinculados, seguido del financiamiento a pymes y otros en menor medida. Durante el último año y medio, ha reflejado una relativa estabilidad en sus operaciones y una estructura interna, que recientemente ha sido ajustada como parte de las medidas de mitigación de los efectos de la pandemia COVID, reduciendo su dotación personal y locales de atención a clientes.

Asimismo, cabe mencionar que la entidad, luego de los ajustes en sus políticas y procedimientos internos a su nuevo perfil de negocios, así como en la conciliación y depuración de cartera, de sucursales y colaboradores, se ha enfocado al manteniendo un prudente control sobre el cumplimiento crediticio por parte de sus clientes.



En cuanto a las operaciones de intermediación financiera, desde su proceso de fusión, si bien la entidad ha demostrado un desempeño moderado del saldo de colocaciones netas durante el año 2019, tanto en el sector financiero como no financiero, durante el primer semestre del año 2020 ha alcanzado un importe de G. 2.019.893 millones (+14,0% respecto a jun.2019 y 4% a dic./2019). Respecto a su composición, se encuentra concentrado en el segmento de grandes deudores y vinculados, con un nivel de garantías computables de G. 406.222 millones, equivalente al 18,6% de la cartera en riesgos, además de un nivel de provisiones de G. 48.225 millones y un superávit de G. 12.915 millones.

Ahora bien, al corte de junio de 2020, el saldo de los depósitos ha aumentado hasta G. 2.551.999 millones, 11,5% más que lo registrado en diciembre de 2019 y 13,05% con relación a junio de 2019. Al respecto, ha captado recursos principalmente en Certificados de Depósitos de Ahorro (+G. 448.131 millones) y a la vista (+G. 105.072 millones) durante el último periodo interanual. Por su parte, los depósitos en cuenta corrientes se han mantenido relativamente y el saldo neto de préstamos de entidades ha disminuido en G. 74.446 millones hasta G. 96.050 millones. Esta estructura de fondeo presiona sobre sus márgenes de intermediación, aunque al mismo tiempo favorece aún su posición de liquidez en los tramos de corto plazo. Otro aspecto considerado ha sido la aprobación de un programa de emisión global de bonos subordinados, denominado USD1, por un monto total de USD.15,5 millones, que se encuentra pendiente de emisión, para destinarlos en su momento al financiamiento de más largo plazo.

En los últimos trimestres, la entidad ha orientado sus esfuerzos en la gestión de la cartera y en las medidas de mitigación, como la cesión de incobrables y la administración de otras bajo un fideicomiso, mientras que ha contenido nuevamente su morosidad a 4,4% al corte de junio de 2020, siendo inferior superior a 3,0% (dic./2019) pero inferior a los 6,4% de junio de 2019. Con esto, la cartera vencida ha sido de G. 87.673 millones, equivalente a 22,9% del patrimonio neto, y un nivel de cobertura de provisiones de 55,0%, que se ha mantenido comparativamente bajo respecto a sus pares del sistema financiero.

Asimismo, si bien ha reflejado una disminución de la cartera RRR, producto del leve crecimiento interanual de las renovaciones y de la reducción de las operaciones refinanciadas y reestructuradas, la entidad ha contemplado un importante aumento de los créditos acogidos a las medidas excepcionales por la pandemia COVID-19, hasta alcanzar un saldo de G. 275.513 millones, incluso siendo aún muy superior en los siguientes meses.

Con todo, la entidad ha mantenido una sólida posición patrimonial para acompañar el crecimiento de sus negocios, con índices de capital principal y patrimonio efectivo de 15,0% y 17,0%, respectivamente, con relación a los activos y contingentes ponderados por riesgos de G. 2.202.047 millones (+0,1%).

Respecto al desempeño financiero, entidad ha demostrado una acotada eficiencia aún desde su fusión, y en esa línea ha registrado ingresos financieros por G. 118.519 millones, luego de un crecimiento interanual de 4,6%, mientras que los costos financieros han disminuido en G. 7,7%, permitiéndole alcanzar un margen de G. 41.687 millones, equivalente a un 35,2% de los ingresos financieros, siendo aún muy inferior al 60,6% de sus pares. Los niveles de generación de márgenes operativo neto se mantienen bajo, con un importe de G. 51.286 millones, considerando todavía la baja contribución de los servicios y otras operaciones en su base de ingresos. Finalmente, con los cargos por incobrabilidad de G. 5.049 millones y los gastos administrativos de G. 48.084 millones, el banco ha registrado una utilidad del ejercicio de G. 4.422 millones, con indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 0,3% y 2,5%, respectivamente, por debajo del sistema (1,7% y 15,3%).

TENDENCIA

La tendencia "Estable", toma en cuenta la modera evolución y perspectiva de sus negocios, así como los desafíos existentes en los diferentes segmentos donde opera y el desempeño financiero alcanzado, sobre todo considerando los efectos de un menor escenario económico y de la pandemia COVID-19. Sin embargo, contempla todavía el mantenimiento de su favorable posición de liquidez y patrimonial para acompañar el ritmo de crecimiento de sus operaciones, la activa participación y compromiso de sus directores y accionistas en el desarrollo de la entidad.

Solventa seguirá monitoreando el desempeño operativo y financiero del Banco Rio, teniendo en cuenta la situación económica existe y los efectos de la pandemia COVID-19, así como la gestión para el saneamiento y contención de la calidad de los activos (bienes adquiridos en recuperación de créditos, cartera en fideicomiso y operaciones renegociadas).

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

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	Ex Banco Itapúa S.A.E.C.A.				Banco Río S.A.E.C.A. (**)			Variación	SISTEMA jun-20
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20		
Activos totales	1.646.060	1.684.004	1.694.813	1.466.510	2.953.176	2.878.166	3.145.968	9%	152.149.046
Disponibilidades	265.626	338.678	287.631	362.783	282.215	447.304	196.624	-56%	34.382.258
Inversiones	126.711	169.875	90.347	36.644	149.531	80.391	258.242	221%	14.003.642
Colocaciones netas	1.119.410	1.001.471	1.045.034	748.227	1.950.523	1.771.334	2.019.893	14%	94.637.889
Bienes realizados y adjudicados en pago neto	68.692	113.345	166.275	129.276	277.367	301.904	305.884	1%	3.102.224
Otros Activos	33.317	44.325	72.178	130.489	224.820	180.190	287.028	59%	2.619.977
Pasivos totales	1.505.230	1.502.534	1.503.679	1.345.136	2.576.672	2.534.136	2.762.442	9%	134.394.756
Depósitos totales	1.103.514	1.216.264	1.275.155	1.199.702	2.252.395	2.222.093	2.511.999	13%	110.784.774
Cuenta corriente	139.015	167.762	223.861	179.915	224.874	221.227	231.849	5%	29.877.214
Depósitos a la vista	251.783	287.046	340.853	305.819	305.189	376.092	481.164	28%	37.888.145
Certificados de depósito de ahorro	681.198	741.559	693.938	698.855	1.691.619	1.320.697	1.768.828	34%	40.973.658
Obligaciones de pago subordinados	0	0	0	0	48.966	52.152	46.034	-12%	3.149.835
Operaciones a liquidar	0	56	0	0	38.113	1.373	7.129	419%	978.237
Préstamos de otras entidades	367.271	268.878	182.964	115.128	161.170	169.662	95.216	-44%	15.857.072
Otros Pasivos	33.078	15.957	32.098	28.832	73.415	86.145	99.305	15%	2.850.547
Patrimonio neto	140.830	181.469	191.134	121.374	376.505	344.029	383.526	11%	17.754.291
Capital	85.891	121.744	133.977	139.722	345.740	326.240	360.707	11%	9.692.763
Reserva Legal	32.684	35.902	37.247	38.018	0	0	5.931	n/a	4.168.175
Otras Reservas	8.165	8.741	9.696	10.729	1.685	1.170	1.685	44%	629.229
Resultados Acumulados	0	10.059	3.199	0	0	0	10.782	n/a	2.087.616
Margen financiero	77.101	66.256	55.503	52.218	79.767	30.058	41.687	39%	3.184.172
Margen por servicios	6.072	5.624	9.016	7.784	13.547	6.596	5.887	-11%	649.911
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	2.491	1.262	-3.009	-3.706	-319	-724	1.092	-251%	184.985
Margen por actividades operativas	5.513	13.034	9.359	10.605	8.326	1.436	2.966	107%	177.244
Margen Operativo	90.361	86.173	70.374	66.386	99.812	36.667	51.286	40%	4.229.555
Gastos administrativos	53.588	53.993	58.460	58.337	95.935	42.089	48.084	14%	2.061.959
Ingresos extraord. netos	2.145	21.471	370	-892	13.295	5.107	6.671	31%	94.668
Previsiones del ejercicio	22.832	47.879	4.229	74.252	-12.484	-18.770	5.049	-127%	-993.330
Utilidad del ejercicio	14.090	5.023	7.016	-67.095	29.080	16.620	4.422	-73%	1.176.508
Cartera vigente	1.148.992	1.079.946	1.141.123	908.989	1.921.611	1.694.318	1.936.815	14%	92.107.263
Cartera vencida	18.959	59.006	46.253	84.754	60.309	115.089	87.673	-24%	3.028.810
Cartera total	1.167.951	1.138.952	1.187.376	993.744	1.981.919	1.809.407	2.024.488	12%	95.136.073
Previsiones de cartera	27.589	68.964	43.810	72.707	44.303	61.148	50.216	-18%	3.664.463
Renovados	312.204	216.464	192.390	122.389	208.682	205.112	237.079	16%	12.449.508
Refinanciados	18.633	27.016	32.852	35.866	58.234	53.004	35.263	-33%	424.318
Reestructurados	9.725	31.562	18.063	8.784	158.904	178.159	127.876	-28%	2.404.444
Medidas transitorias de apoyo crediticio	0	196.522	80.892	53.344	39.646	0	28.471	n/a	960.720
Medidas excepcionales	0	0	0	0	0	0	275.513	n/a	0
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	340.563	324.197	324.197	220.382	465.466	436.275	704.203	61%	27.899.973
INDICADORES FINANCIEROS	Variación								
C1 / AYCP	12,4%	15,8%	14,5%	19,2%	14,3%	15%	15%	0,0%	13,8%
Patrimonio Efectivo / AYCP	14,1%	16,7%	15,1%	12,6%	15,8%	17%	17%	0,0%	20,0%
ROA Anualizado	0,98%	0,34%	0,48%	-4,58%	1,00%	1,28%	0,31%	-1,0%	1,8%
ROE Anualizado	13%	3%	4%	-55%	9%	11%	3%	-8,7%	15,7%
Eficiencia operativa*	59%	63%	83%	88%	96%	115%	94%	-21,0%	48,2%
Margen de intermediación neto de provisiones	62%	78%	45%	103%	29%	10%	39%	29,5%	41,6%
Cartera vencida / Patrimonio neto	13%	33%	24%	70%	16%	33%	23%	-10,6%	17,1%
Cobertura de provisiones	146%	117%	95%	86%	72%	53%	55%	1,9%	119,8%
Morosidad	2%	5%	4%	9%	3%	6%	4%	-2,0%	3,2%
Cartera RRR / Cartera total	29%	41%	27%	22%	23%	24%	20%	-4,3%	16,1%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	31%	47%	31%	31%	27%	30%	27%	-3,1%	20,3%
Cartera vencida + RR / Cartera total	4%	10%	8%	13%	14%	19%	12%	-6,7%	6,2%
Disp.+Inv/Dptos a la vista	156%	177%	111%	131%	141%	140%	95%	-45,8%	127,7%
Disponibilidades + Inversiones / Depositos totales	36%	42%	30%	33%	19%	24%	18%	-5,6%	43,7%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	20	20	20	21	27	29	25	-4	496
Personal superior	30	30	30	7	10	9	0	-9	0
Personal total	269	277	255	249	411	441	371	-70	9.847
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA**	Variación								
Activos	1,6%	1,4%	1,4%	0,9%	2,1%	2,0%	2,1%	0,1%	100%
Depósitos	1,6%	1,5%	1,5%	1,2%	2,1%	2,2%	2,1%	-0,1%	100%
Colocaciones Netas	1,5%	1,5%	1,5%	1,3%	2,3%	2,3%	2,3%	-0,1%	100%
Patrimonio Neto	1,3%	1,5%	1,4%	0,8%	2,3%	2,2%	2,2%	0,0%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2015/2019. Cortes Trimestrales de junio 2018/2019/2020

*Gastos administrativos / margen financiero neto de provisiones.

** Entidad originada de la Fusión entre el ex Banco Itapúa SAECA y de Financiera Río SAECA

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la solvencia del **Banco Rio S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N.º 57 de fecha 17 de agosto de 2010.

Fecha de calificación: 21 de abril de 2020.

Fecha de publicación: 22 de abril de 2020.

Fecha de seguimiento: 05 de octubre de 2020

Corte de seguimiento: 30 de junio de 2020.

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

Edificio San Bernardo 2º 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
BANCO RIO S.A.E.C.A.	<i>Apy</i>	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

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

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

Más información sobre esta calificación en:

www.rio.com.py

www.solventa.com.py

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Elaborado por:

Econ. Oscar Colmán

Analista de Riesgos