

BANCO RIO S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD1 MONTO MÁXIMO: USD. 15.500.000 CORTE DE SEGUIMIENTO: MARZO/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 | JULIO/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 Rio 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 Accionistas | Según determine la Asamblea de Accionistas |
| Representante de Obligacionistas | No se ha designado |

Fuente: Prospecto del PEG USD1 de Bonos Subordinados del Banco Rio SAECA

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a la solvencia del Banco Rio S.A.E.C.A. contempla el conservador perfil de negocios y el mantenimiento de los niveles de intermediación financiera, luego del proceso de fusión por absorción concretada en 2019 y dentro de un contexto aún de adecuación, así como los efectos de las flexibilidades otorgadas por el regulador, que han mitigado el impacto de las previsiones y los egresos en el corto plazo. Asimismo, refleja la contenida gestión y calidad de la cartera crediticia, con una adecuada posición de activos liquidez respecto a su estructura de sus depósitos, principalmente en Certificados de Depósitos de Ahorro y con mayores plazos de vencimiento.

Adicionalmente, considera la sólida posición patrimonial, luego de la consolidación de su capital y recursos con relación a sus activos y contingencias, además de las favorables medidas transitorias, que han extendido los plazos para las previsiones de bienes adjudicados. A su vez, reconoce 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.

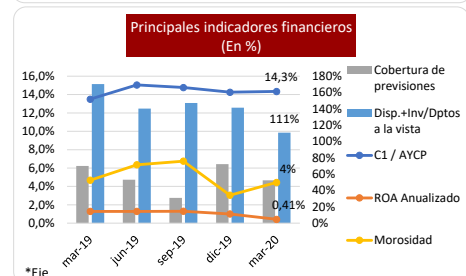
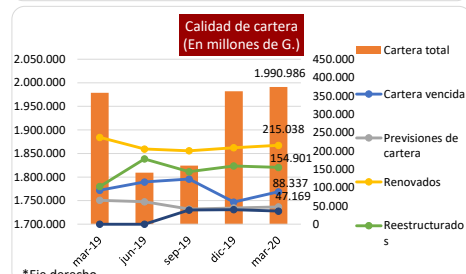
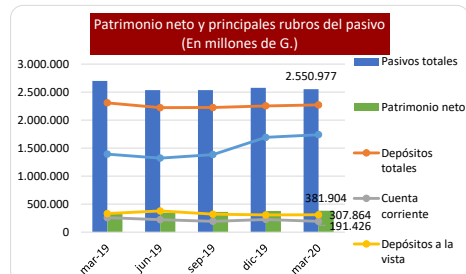
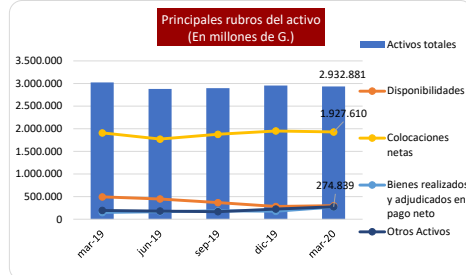
En contrapartida, mantiene los desafíos existentes para el crecimiento orgánico de sus operaciones frente a un escenario económico menos dinámico, sobre todo considerando los efectos económicos y sanitarios de la pandemia COVID-19, además de la fuerte competencia en los sectores donde opera. Esto incide en su acotada capacidad de generación de ingresos y márgenes, sumado a la evolución de su estructura de gastos y cargos por previsiones, que acotan aún sus resultados.

Otros aspectos valorados se relacionan al mantenimiento de una elevada concentración de sus créditos y depósitos en un número reducido de clientes, además de su fondeo en certificado de depósitos de ahorro, con importantes costos con relación a sus pares del sistema financiero. Además, si bien ha evidenciado una contención de los niveles de morosidad, así como de los saldos de su cartera de refinanciada y reestructurada, luego de las operaciones de venta y cesión de créditos irrecuperables a un fideicomiso, ha presentado aún una baja cobertura de previsiones, incluso luego de la mayor constitución neta, sumado al importante nivel de bienes adjudicados sin previsiones.

Banco Rio S.A.E.C.A., nueva entidad originada por la fusión por absorción del Banco Itapúa S.A.E.C.A. y Financiera Rio S.A.E.C.A. en 2019, orienta sus operaciones de intermediación financiera, así como otros servicios, a diferentes clientes y sectores económicos, principalmente en el segmento corporativo y vinculados. Cabe señalar que durante el último periodo interanual ha reflejado una relativa estabilidad en su estructura interna, con un plantel gerencial sin grandes rotaciones y complementado con la segregación de ciertas funciones y un mayor entorno de control evidenciado.

Luego de la fusión, la entidad ha actualizado y modificado sus políticas y procedimientos internos para adecuarlos a su nuevo perfil de negocios, manteniendo un prudente control sobre el cumplimiento crediticio por parte de sus clientes. Esto también estuvo acompañado de un proceso de ajustes en términos conciliación y depuración de cartera, de sucursales y colaboradores, para adecuarse a las necesidades de la nueva entidad.

En lo que respecta al desempeño de sus operaciones de intermediación financiera, la entidad ha mantenido acotados sus niveles colocaciones netas en los sectores



financiero y no financiero, que, al cierre de marzo de 2020, han alcanzado un importe total de G. 1.927.610 millones, similar a los niveles de los últimos trimestres, con un aumento interanual de sólo 1,05%. Cabe señalar que su cartera de créditos se encuentra concentrado en el segmento de grandes deudores y vinculados, con un nivel de garantías computables de G. 395.176 millones, equivalente al 19,2% de la cartera en riesgos, además de un nivel de provisiones de G. 46.273 millones, con un superávit respecto a lo exigido de G. 13.328 millones.

Por su parte, los depósitos han alcanzado un saldo de G. 2.270.361 millones, que han contemplado una disminución de los depósitos de cuenta corriente y a la vista, mientras que por otro lado los recursos captados en certificados de depósitos de ahorro se han incrementado interanualmente en G. 347.146 millones, que concentra el 76,6% de los depósitos. Si bien esta estructura de fondeo presiona sobre sus márgenes de intermediación, al mismo tiempo favorece su holgada posición de liquidez en los tramos de corto plazo. Como parte de la diversificación de su estructura de fondeo de más largo plazo, ha aprobado un programa de emisión global de bonos subordinados, denominado USD1, por un monto total de USD.15,5 millones para destinarlos en su momento al financiamiento de más largo plazo.

En cuanto a la gestión y calidad de los créditos, la entidad ha orientado sus esfuerzos y medidas de mitigación, como la cesión de incobrables y la administración de otras bajo un fideicomiso, y reflejado en la contención de una morosidad de 4,4% al cierre de marzo de 2020, siendo superior a 3,0% (dic./2019) e inferior de los niveles alcanzados desde su fusión. Al respecto, ha registrado una cartera vencida de G. 88.837 millones, equivalente a 23,1% del patrimonio neto, con un nivel de cobertura de provisiones de 52,4%, que se ha mantenido comparativamente bajo respecto a sus pares del sistema financiero. Además, en línea con lo mencionado, ha reflejado un control de su cartera RRR, manteniendo relativamente estable sus niveles de operaciones renovadas, refinanciadas y reestructuradas, donde la participación ha sido de 21,1% de la cartera total de créditos. Adicionalmente, las operaciones acogidas bajo las medidas transitorias de apoyo a los sectores agrícola y ganadero han sido de sólo G. 35.736 millones, ligeramente inferior al registrado desde agosto de 2019.

Por otro lado, ha mantenido una sólida posición patrimonial para acompañar el crecimiento de sus negocios, con índices de capital principal y patrimonio efectivo de 14,3% y 16,9%, respectivamente, con relación a los activos y contingentes ponderados por riesgos de G. 2.224.548 millones (+0,1%).

Si bien la entidad ha demostrado un acotado desempeño financiero desde su fusión, al corte de marzo de 2020, ha registrado ingresos financieros por G. 62.010 millones, luego de un crecimiento interanual de 49,0% mientras que los costos financieros se han mantenido contenidos, arrojando un margen de G. 22.892 millones, equivalente a un 36,9% de los ingresos financieros, siendo aún muy inferior al 61,4% de sus pares. Esto ha explicado aún los bajos niveles de generación de márgenes operativo neto (G. 27.271 millones), sobre todo considerando todavía la baja contribución de los servicios y otras operaciones en su base de ingresos. Por su parte, teniendo en cuanto los bajos niveles de cargos por incobrabilidad y los gastos administrativos de G. 25.203 millones, el banco ha obtenido una utilidad del ejercicio de G. 2.800 millones, con indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 0,4% y 3,2%, respectivamente, por debajo del sistema (1,8% y 15,7%).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "**Estable**", considerando la modera evolución de sus negocios y los desafíos existentes para mejorar sus niveles de operaciones en los diferentes segmentos donde opera, así como las expectativas de crecimiento de sus ingresos y ganancias, sobre todo considerando el menor escenario económico y los efectos de la pandemia COVID-19. A su vez, se contempla 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 Río, luego de su reciente fusión, teniendo en cuenta la situación económica existente 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 Rio S.A.E.C.A. (**) | | | Variación | SISTEMA mar-20 |
|--|----------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|-------------|--------------------|
| | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | mar-19 | mar-20 | | |
| Activos totales | 1.646.060 | 1.684.004 | 1.694.813 | 1.466.510 | 2.953.176 | 3.022.259 | 2.932.881 | -3% | 143.384.480 |
| Disponibilidades | 265.626 | 338.678 | 287.631 | 362.783 | 282.215 | 494.764 | 298.997 | -40% | 30.372.069 |
| Inversiones | 126.711 | 169.875 | 90.347 | 36.644 | 149.531 | 67.909 | 42.223 | -38% | 11.289.311 |
| Colocaciones netas | 1.119.410 | 1.001.471 | 1.045.034 | 748.227 | 1.950.523 | 1.907.607 | 1.927.610 | 1% | 92.381.886 |
| Bienes realizados y adjudicados en pago neto | 68.692 | 113.345 | 166.275 | 129.276 | 277.367 | 247.261 | 268.843 | 9% | 2.562.185 |
| Otros Activos | 33.317 | 44.325 | 72.178 | 130.489 | 224.820 | 193.893 | 274.839 | 42% | 2.735.912 |
| Pasivos totales | 1.505.230 | 1.502.534 | 1.503.679 | 1.345.136 | 2.576.672 | 2.699.178 | 2.550.977 | -5% | 126.057.371 |
| Depósitos totales | 1.103.514 | 1.216.264 | 1.275.155 | 1.199.702 | 2.252.395 | 2.307.349 | 2.270.361 | -2% | 103.483.261 |
| Cuenta corriente | 139.015 | 167.762 | 223.861 | 179.915 | 224.874 | 255.879 | 191.426 | -25% | 26.542.180 |
| Depósitos a la vista | 251.783 | 287.046 | 340.853 | 305.819 | 305.189 | 330.193 | 307.864 | -7% | 32.999.475 |
| Certificados de depósito de ahorro | 681.198 | 741.559 | 693.938 | 698.855 | 1.691.619 | 1.392.409 | 1.739.555 | 25% | 42.050.953 |
| Obligaciones de pago subordinados | 0 | 0 | 0 | 0 | 48.966 | 55.107 | 46.515 | -16% | 3.018.538 |
| Operaciones a liquidar | 0 | 56 | 0 | 0 | 38.113 | 36.795 | 42.198 | 15% | 1.435.198 |
| Préstamos de otras entidades | 367.271 | 268.878 | 182.964 | 115.128 | 161.170 | 196.099 | 129.084 | -34% | 15.004.105 |
| Otros Pasivos | 33.078 | 15.957 | 32.098 | 28.832 | 73.415 | 99.724 | 60.183 | -40% | 2.640.084 |
| Patrimonio neto | 140.830 | 181.469 | 191.134 | 121.374 | 376.505 | 323.082 | 381.904 | 18% | 17.327.109 |
| Capital | 85.891 | 121.744 | 133.977 | 139.722 | 345.740 | 313.240 | 348.340 | 11% | 8.705.327 |
| Reserva Legal | 32.684 | 35.902 | 37.247 | 38.018 | 0 | 0 | 5.931 | n/a | 4.003.674 |
| Otras Reservas | 8.165 | 8.741 | 9.696 | 10.729 | 1.685 | 1.170 | 1.685 | 44% | 1.012.294 |
| Resultados Acumulados | 0 | 10.059 | 3.199 | 0 | 0 | 0 | 23.149 | n/a | 3.000.390 |
| Margen financiero | 77.101 | 66.256 | 55.503 | 52.218 | 79.767 | 724 | 22.892 | 3064% | 1.655.864 |
| Margen por servicios | 6.072 | 5.624 | 9.016 | 7.784 | 13.547 | 2.687 | 2.701 | 1% | 361.220 |
| Margen por operaciones de cambio y arbitraje | 2.491 | 1.262 | -3.009 | -3.706 | -319 | -627 | 523 | -183% | 110.682 |
| Margen por actividades operativas | 5.513 | 13.034 | 9.359 | 10.605 | 8.326 | 620 | 1.147 | 85% | 87.305 |
| Margen Operativo | 90.361 | 86.173 | 70.374 | 66.386 | 99.812 | 2.669 | 27.271 | 922% | 2.222.004 |
| Gastos administrativos | 53.588 | 53.993 | 58.460 | 58.337 | 95.935 | 19.470 | 25.203 | 29% | 1.070.418 |
| Ingresos extraord. netos | 2.145 | 21.471 | 370 | -892 | 13.295 | 5.062 | 3.926 | -22% | 38.784 |
| Previsiones del ejercicio | 22.832 | 47.879 | 4.229 | 74.252 | -12.484 | -21.404 | 2.969 | -114% | -534.391 |
| Utilidad del ejercicio | 14.090 | 5.023 | 7.016 | -67.095 | 29.080 | 8.672 | 2.800 | -68% | 605.423 |
| Cartera vigente | 1.148.992 | 1.079.946 | 1.141.123 | 908.989 | 1.921.611 | 1.886.252 | 1.902.649 | 1% | 91.092.962 |
| Cartera vencida | 18.959 | 59.006 | 46.253 | 84.754 | 60.309 | 92.513 | 88.337 | -5% | 2.838.491 |
| Cartera total | 1.167.951 | 1.138.952 | 1.187.376 | 993.744 | 1.981.919 | 1.978.765 | 1.990.986 | 1% | 93.931.453 |
| Previsiones de cartera | 27.589 | 68.964 | 43.810 | 72.707 | 44.303 | 65.258 | 47.169 | -28% | 3.453.158 |
| Renovados | 312.204 | 216.464 | 192.390 | 122.389 | 208.682 | 236.897 | 215.038 | -9% | 12.299.171 |
| Refinanciados | 18.633 | 27.016 | 32.852 | 35.866 | 58.234 | 42.084 | 50.923 | 21% | 585.771 |
| Reestructurados | 9.725 | 31.562 | 18.063 | 8.784 | 158.904 | 102.767 | 154.901 | 51% | 2.379.567 |
| Medidas transitorias de apoyo crediticio | 0 | 196.522 | 80.892 | 53.344 | 39.646 | 0 | 35.736 | n/a | 978.841 |
| Medidas excepcionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | n/a | 0 |
| Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario | 340.563 | 324.197 | 324.197 | 220.382 | 465.466 | 381.748 | 456.598 | 20% | 16.243.350 |
| INDICADORES FINANCIEROS | | | | | | | | | Variación |
| C1 / AYCP | 12,4% | 15,8% | 14,5% | 19,2% | 14,3% | 13% | 14% | 0,8% | 13,8% |
| Patrimonio Efectivo / AYCP | 14,1% | 16,7% | 15,1% | 12,6% | 15,8% | 15% | 17% | 1,6% | 20,0% |
| ROA Anualizado | 0,98% | 0,34% | 0,48% | -4,58% | 1,00% | 1,28% | 0,41% | -0,9% | 1,8% |
| ROE Anualizado | 13% | 3% | 4% | -55% | 9% | 12% | 3% | -9,1% | 15,7% |
| Eficiencia operativa* | 59% | 63% | 83% | 88% | 96% | 729% | 92% | -637,0% | 48,2% |
| Margen de intermediación neto de provisiones | 62% | 78% | 45% | 103% | 29% | -50% | 42% | 91,4% | 41,6% |
| Cartera vencida / Patrimonio neto | 13% | 33% | 24% | 70% | 16% | 29% | 23% | -5,5% | 16,4% |
| Cobertura de provisiones | 146% | 117% | 95% | 86% | 72% | 70% | 52% | -17,8% | 120,8% |
| Morosidad | 2% | 5% | 4% | 9% | 3% | 5% | 4% | -0,2% | 3,0% |
| Cartera RRR / Cartera total | 29% | 41% | 27% | 22% | 23% | 19% | 23% | 3,6% | 17,3% |
| Cartera Vencida + 3R / Cartera Total | 31% | 47% | 31% | 31% | 27% | 24% | 27% | 3,4% | 20,3% |
| Cartera vencida + RR / Cartera total | 4% | 10% | 8% | 13% | 14% | 12% | 15% | 2,8% | 6,2% |
| Disp.+Inv/Dptos a la vista | 156% | 177% | 111% | 131% | 141% | 170% | 111% | -59,6% | 126,2% |
| Disponibilidades + Inversiones / Depositos totales | 36% | 42% | 30% | 33% | 19% | 24% | 15% | -9,4% | 40,3% |
| Sucursales y dependencias (no incluye matriz) | 20 | 20 | 20 | 21 | 27 | 30 | 26 | -4 | 519 |
| Personal superior | 30 | 30 | 30 | 7 | 10 | 10 | 9 | -1 | 280 |
| Personal total | 269 | 277 | 255 | 249 | 411 | 438 | 398 | -40 | 10.209 |
| PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA** | | | | | | | | | Variación |
| Activos | 1,6% | 1,4% | 1,4% | 0,9% | 2,1% | 2,2% | 2,1% | -0,1% | 100% |
| Depósitos | 1,6% | 1,5% | 1,5% | 1,2% | 2,1% | 2,3% | 2,0% | -0,2% | 100% |
| Colocaciones Netas | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,3% | 2,3% | 2,4% | 2,2% | -0,2% | 100% |
| Patrimonio Neto | 1,3% | 1,5% | 1,4% | 0,8% | 2,3% | 2,1% | 2,2% | 0,1% | 100% |

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

*Gastos administrativos / margen financiero neto de provisiones.

** Entidad originada de la Fusión entre el ex Banco Itapúa SAECA y de Financiera Rio 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: 17 de julio de 2020

Corte de seguimiento: 31 de marzo 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