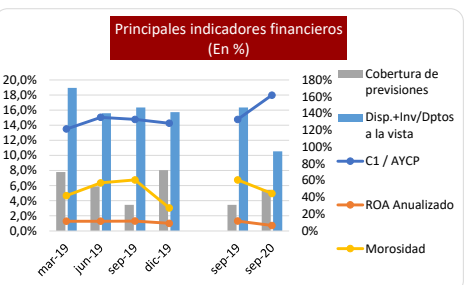
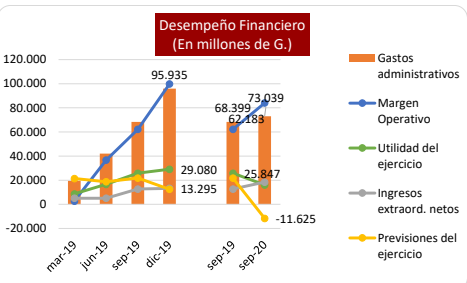
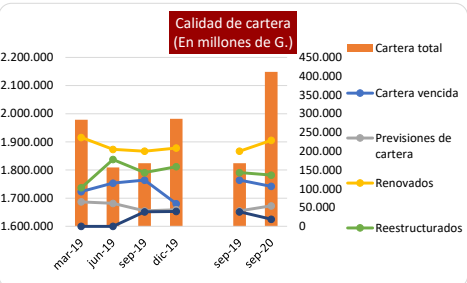
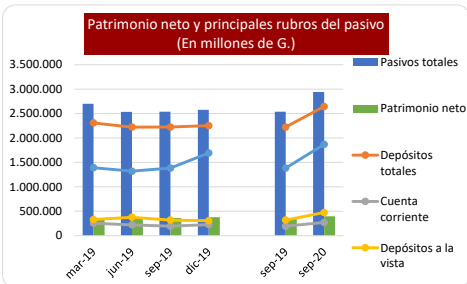
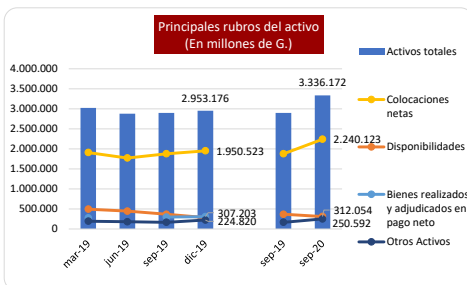


# BANCO RIOS.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD1 MONTO MÁXIMO: USD. 15.500.000 CORTE DE SEGUIMIENTO: SEPTIEMBRE/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO	<b>Analista:</b> Econ. Oscar Colmán <a href="mailto:ocolman@solventa.com.py">ocolman@solventa.com.py</a> <b>Teléfono:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2020	DICIEMBRE/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.**



## FUNDAMENTOS

La calificación de la solvencia del Banco Río S.A.E.C.A. responde al conservador perfil de negocios adoptado desde el proceso de fusión por absorción en 2019 y recientemente ante la pandemia COVID-19, reflejado en la evolución de sus créditos y en la holgada posición en activos líquidos, acompañada de un acotado posicionamiento. A su vez, toma en cuenta la gestión y calidad de su cartera crediticia, el mantenimiento de una estructura de fondeo concentrada mayormente en Certificados de Depósitos de Ahorro.

Otro aspecto considerado es la sólida posición patrimonial ante los niveles de operaciones existentes, además de las medidas transitorias que han favorecido la extensión de los plazos para las provisiones de bienes adjudicados. Adicionalmente, deriva del compromiso, la experiencia y activa participación de su conducción estratégica, robusteciendo de esta manera el ambiente de gobierno corporativo.

En contrapartida, refleja el mantenimiento de los continuos desafíos para el crecimiento orgánico de sus operaciones, sobre todo ante la elevada competencia existente en los segmentos donde opera, y para la realización de importantes bienes heredados y adquiridos. Asimismo, contempla la exposición de sus operaciones a un contexto de menores condiciones económicas y los efectos de la pandemia COVID-19. Cabe señalar que la entidad ha mantenido estable sus niveles de operaciones, con una moderada capacidad de márgenes operativos netos, sobre todo ante la importante estructura de gastos, si bien ésta se ha contenido.

Por otro lado, deriva de la elevada concentración de sus créditos y depósitos en un número reducido de clientes, acompañada de una estructura de fondeo caracterizada por la alta participación de los certificados de depósitos de ahorro. Además, la entidad conserva una baja cobertura de provisiones, explicada por las importantes desafectaciones realizadas, y los continuos esfuerzos para la contención de la cartera de créditos, asociadas a las operaciones de venta y cesión de créditos irrecuperables a un fideicomiso, y reflejados en la evolución de la cartera RRR, sumado a las crecientes operaciones beneficiadas por las medidas transitorias y excepcionales establecidas por el ente regulador.

Banco Río S.A.E.C.A., surgida de la fusión por absorción entre el Banco Itapúa S.A.E.C.A. y Financiera Río S.A.E.C.A. en 2019, mantiene concentrada sus operaciones crediticias principalmente en el segmento de deudores corporativos y vinculados, seguido del financiamiento a pymes y otros en menor medida. En los últimos dos años, ha contenido sus operaciones y una estructura interna, que ha sido registrado cambios como parte de las medidas de mitigación de los efectos de la pandemia COVID, reduciendo su dotación personal y locales de atención a clientes.

Cabe señalar que la entidad ha realizado 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 lo que respecta al desempeño de su intermediación financiera, si bien la entidad ha demostrado un moderado desempeño de las colocaciones netas desde su fusión en 2019, tanto en el sector financiero como no financiero, al cierre de septiembre de 2020, ha registrado un aumento del saldo de hasta G. 2.240.123 millones, superior en 19,3% (sep./2019) y en 4,8% (dic./2019). Cabe señalar que sus operaciones mantienen una importante concentración en los segmentos de grandes deudores y vinculados,

con un nivel de garantías computables de G. 457.461 millones, equivalente a una relación del 18,8% de la cartera en riesgos, con provisiones sobre cartera de G. 52.328 millones y un superávit de G. 13.959 millones.

Por otro lado, el saldo de los depósitos ha aumentado hasta G. 2.643.383 millones al cierre del corte de septiembre de 2020, superior interanualmente en 18,8% al mismo corte de 2019, posteriormente al importante crecimiento registrado en el segundo y tercer trimestre. La entidad mantiene recursos captados principalmente en Certificados de Depósitos de Ahorro por G. 1.868.281 millones, con una participación del 70,7%, mientras que en menor medida en a la vista y en cuenta corrientes por G. 473.296 millones y G. 271.341 millones, respectivamente. Adicionalmente, el saldo neto de préstamos de entidades se ha mantenido relativamente en G. 170.143 millones, luego de un crecimiento en este año del fondeo, que ha pasado de G. 43.754 millones (jun./2020) a G. 117.296 millones (sep./2020). Por su parte, ha registrado un importe de valores emitidos por G. 45.904 millones, si bien ha aprobado 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.

Respecto a la gestión de la cartera y medidas de mitigación, la entidad ha orientado sus esfuerzos a la contención y administración de la calidad de la cartera, como la cesión de incobrables y la administración de otros créditos bajo un fideicomiso, con una morosidad de 5,0% al corte de septiembre de 2020, siendo superior a 3,0% (dic./2019) pero inferior a los 6,7% de septiembre de 2019. Al respecto, la cartera vencida ha sido de G. 106.652 millones, equivalente a 27% del patrimonio neto, y un nivel de cobertura de provisiones de 49,1%, comparativamente muy bajo con respecto a sus pares del sistema financiero.

En cuanto a la cartera RRR, ha conservado relativamente el nivel en G. 397.368 millones al corte analizado, concentrado en créditos renovados (G. 229.107 millones) y en reestructurados (G. 136.504 millones), mientras que el resto en refinanciamientos con G. 31.757 millones. Ahora bien, a partir de las medidas excepcionales establecidas por el BCP como respuesta al COVID-19, la entidad ha evidenciado un importante aumento de las operaciones beneficiadas, pasando de G. 275.513 millones (jun./2020) a G. 1.001.309 millones (sep./2020).

Otro aspecto considerado es el mantenimiento de una sólida posición patrimonial para acompañar el crecimiento de sus negocios, con índices de capital principal y patrimonio efectivo de 18,0% y 20,3%, respectivamente, con relación a los activos y contingentes ponderados por riesgos de G. 1.799.093 millones, inferior a los G. 2.115.917 millones de 2019.

Desde su fusión, la entidad ha demostrado un acotado desempeño financiero y eficiencia operativa aún, sobre todo considerando que los resultados han sido explicados principalmente por los efectos de las desafectaciones de provisiones durante el año 2019 y los ingresos extraordinarios netos en 2020. Al cierre de septiembre de 2020, ha registrado ingresos financieros por G. 183.017 millones, luego de un crecimiento interanual de 10,9%, mientras que los costos financieros han aumentado solo en 1,6%, permitiéndole alcanzar un margen de G. 66.143 millones (vs. G. 49.895 millones), equivalente a un 36,1% de los ingresos financieros, siendo aún muy inferior de sus pares. El margen operativo neto se ha mantenido bajo aún con un importe de G. 84.286 millones, frente a los niveles de gastos administrativos de G. 73.039 millones y los cargos por incobrabilidad de G. 11.625 millones, que han absorbido completamente las ganancias obtenidas pero complementadas por los ingresos extraordinarios netos por G. 11.019 millones. Esto ha permitido obtener un resultado de G. 16.100 millones al cierre del tercer trimestre de 2020, con indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 0,7% y 6,3%, respectivamente, por debajo del sistema (1,7% y 15,9%).

## **TENDENCIA**

La tendencia es "Estable", tomando en cuenta aún la modera evolución y perspectiva de sus negocios, sobre todo al considerar la elevada competencia, el desempeño financiero alcanzado y los desafíos existentes en los diferentes segmentos donde opera. A su vez, reconoce las expectativas de una recuperación gradual de la economía por los efectos de la pandemia COVID-19. Por su parte, contempla su holgada posición de liquidez y un favorable nivel patrimonial para frente a sus operaciones, además de la activa participación y compromiso de sus directores y accionistas en el desarrollo de la entidad.

**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	sep-19	sep-20		
<b>Activos totales</b>	<b>1.646.060</b>	<b>1.684.004</b>	<b>1.694.813</b>	<b>1.466.510</b>	<b>2.953.176</b>	<b>2.896.327</b>	<b>3.336.172</b>	<b>15%</b>	<b>155.925.597</b>
Disponibilidades	265.626	338.678	287.631	362.783	282.215	368.138	312.054	-15%	33.996.894
Inversiones	126.711	169.875	90.347	36.644	149.531	101.027	136.670	35%	13.908.692
Colocaciones netas	1.119.410	1.001.471	1.045.034	748.227	1.950.523	1.877.056	2.240.123	19%	98.851.492
Bienes realizados y adjudicados en pago neto	68.692	113.345	166.275	129.276	277.367	297.884	307.203	3%	3.096.004
Otros Activos	33.317	44.325	72.178	130.489	224.820	167.011	250.592	50%	2.536.051
<b>Pasivos totales</b>	<b>1.505.230</b>	<b>1.502.534</b>	<b>1.503.679</b>	<b>1.345.136</b>	<b>2.576.672</b>	<b>2.536.571</b>	<b>2.940.967</b>	<b>16%</b>	<b>137.531.943</b>
Depósitos totales	1.103.514	1.216.264	1.275.155	1.199.702	2.252.395	2.223.674	2.643.383	19%	115.126.045
Cuenta corriente	139.015	167.762	223.861	179.915	224.874	192.781	271.341	41%	32.151.281
Depósitos a la vista	251.783	287.046	340.853	305.819	305.189	318.898	473.296	48%	38.570.314
Certificados de depósito de ahorro	681.198	741.559	693.938	698.855	1.691.619	1.384.072	1.868.281	35%	42.304.875
Obligaciones de pago subordinados	0	0	0	0	48.966	48.601	45.904	-6%	3.016.169
Operaciones a liquidar	0	56	0	0	38.113	1.379	13.238	860%	790.683
Préstamos de otras entidades	367.271	268.878	182.964	115.128	161.170	169.598	170.143	0%	14.720.853
Otros Pasivos	33.078	15.957	32.098	28.832	73.415	81.787	65.273	-20%	3.075.568
<b>Patrimonio neto</b>	<b>140.830</b>	<b>181.469</b>	<b>191.134</b>	<b>121.374</b>	<b>376.505</b>	<b>359.756</b>	<b>395.205</b>	<b>10%</b>	<b>18.393.654</b>
Capital	85.891	121.744	133.977	139.722	345.740	332.740	360.707	8%	9.706.533
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	12.467	965%	640.083
Resultados Acumulados	0	10.059	3.199	0	0	0	0	n/a	2.056.559
Margen financiero	77.101	66.256	55.503	52.218	79.767	49.895	66.143	33%	4.789.150
Margen por servicios	6.072	5.624	9.016	7.784	13.547	9.929	11.791	19%	971.325
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	2.491	1.262	-3.009	-3.706	-319	-488	1.169	-340%	260.149
Margen por actividades operativas	5.513	13.034	9.359	10.605	8.326	6.578	4.796	-27%	272.089
<b>Margen Operativo</b>	<b>90.361</b>	<b>86.173</b>	<b>70.374</b>	<b>66.386</b>	<b>99.812</b>	<b>62.183</b>	<b>84.058</b>	<b>35%</b>	<b>6.384.405</b>
Gastos administrativos	53.588	53.993	58.460	58.337	95.935	68.399	73.039	7%	3.129.727
Ingresos extraord. netos	2.145	21.471	370	-892	13.295	12.666	18.442	46%	127.260
Previsiones del ejercicio	22.832	47.879	4.229	74.252	-12.484	-21.789	11.625	-153%	-1.410.743
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>14.090</b>	<b>5.023</b>	<b>7.016</b>	<b>-67.095</b>	<b>29.080</b>	<b>25.847</b>	<b>16.100</b>	<b>-38%</b>	<b>1.822.305</b>
Cartera vigente	1.148.992	1.079.946	1.141.123	908.989	1.921.611	1.701.176	2.042.268	20%	95.365.220
Cartera vencida	18.959	59.006	46.253	84.754	60.309	123.115	106.652	-13%	2.777.591
<b>Cartera total</b>	<b>1.167.951</b>	<b>1.138.952</b>	<b>1.187.376</b>	<b>993.744</b>	<b>1.981.919</b>	<b>1.824.292</b>	<b>2.148.919</b>	<b>18%</b>	<b>98.142.811</b>
Previsiones de cartera	27.589	68.964	43.810	72.707	44.303	41.093	54.564	33%	3.619.125
Renovados	312.204	216.464	192.390	122.389	208.682	200.320	229.107	14%	11.987.244
Refinanciados	18.633	27.016	32.852	35.866	58.234	49.573	31.757	-36%	490.519
Reestructurados	9.725	31.562	18.063	8.784	158.904	143.098	136.504	-5%	2.963.604
Medidas transitorias de apoyo crediticio	0	196.522	80.892	53.344	39.646	38.706	18.877	n/a	613.085
Medidas excepcionales	0	0	0	0	0	0	1.001.309	n/a	14.355.966
<b>Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario</b>	<b>340.563</b>	<b>471.564</b>	<b>324.197</b>	<b>220.382</b>	<b>465.466</b>	<b>431.697</b>	<b>1.417.553</b>	<b>228%</b>	<b>30.410.418</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>								<b>Variación</b>	
C1 / AYCP	12,4%	15,8%	14,5%	19,2%	14,3%	15%	18%	3,2%	13,8%
Patrimonio Efectivo / AYCP	14,1%	16,7%	15,1%	12,6%	15,8%	17%	20%	3,6%	20,0%
ROA Anualizado	0,98%	0,34%	0,48%	-4,58%	1,00%	1,30%	0,71%	-0,6%	1,8%
ROE Anualizado	13%	3%	4%	-55%	9%	11%	6%	-5,0%	15,7%
Eficiencia operativa*	59%	63%	83%	88%	96%	110%	87%	-23,1%	48,2%
Margen de intermediación neto de provisiones	62%	78%	45%	103%	29%	17%	42%	25,5%	41,6%
Cartera vencida / Patrimonio neto	13%	33%	24%	70%	16%	34%	27%	-7,2%	15,1%
Cobertura de provisiones	146%	117%	95%	86%	72%	31%	49%	18,0%	129,1%
Morosidad	2%	5%	4%	9%	3%	7%	5%	-1,8%	2,8%
Cartera RRR / Cartera total	29%	41%	27%	22%	23%	24%	18%	-5,2%	15,7%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	31%	47%	31%	31%	27%	30%	23%	-7,0%	20,3%
Cartera vencida + RR / Cartera total	4%	10%	8%	13%	14%	17%	13%	-4,5%	6,3%
Disp.+Inv/Dptos a la vista	156%	177%	111%	131%	141%	147%	95%	-52,3%	124,2%
Disponibilidades + Inversiones / Depositos totales	36%	42%	30%	33%	19%	21%	17%	-4,1%	41,6%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	20	20	20	21	27	27	20	-7	487
Personal superior	30	30	30	7	10	8	0	-8	0
Personal total	269	277	255	249	411	405	338	-67	9.806
<b>PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA**</b>								<b>Variación</b>	
Activos	1,6%	1,4%	1,4%	0,9%	2,1%	2,0%	2,4%	0,3%	100%
Depósitos	1,6%	1,5%	1,5%	1,2%	2,1%	2,1%	2,2%	0,1%	100%
Colocaciones Netas	1,5%	1,5%	1,5%	1,3%	2,3%	2,3%	2,4%	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 septiembre 2019 y 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:** 30 de diciembre de 2020

**Corte de seguimiento:** 30 de septiembre 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](mailto:info@solventa.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
<b>BANCO RIO S.A.E.C.A.</b>	<i>Apy</i>	<b>ESTABLE</b>
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa 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](http://www.rio.com.py)

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa 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