

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

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD1

MONTO MÁXIMO: USD. 15.500.000

CORTE DE SEGUIMIENTO: MARZO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO	Analista: Marcos Rojas mrojas@solventa.com.py Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2021	JUNIO/2021	
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 Nº 67/19 y de Directorio Nº 102/19
Denominación del Programa	USD1
Títulos a emitir	Bonos Subordinados
Moneda y monto del Programa	USD. 15.500.000
Pago de Intereses y Capital	A ser definido en cada serie
Serie	Monto Tasa de Interés Vencimiento
I	5.500.000 5,50% 17/3/2028
II	10.000.000 5,25% 12/5/2026
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
Agente Organizador y Colocador	Avalon Casa de Bolsa
Representante de Obligacionistas	Avalon Casa de Bolsa

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

FUNDAMENTOS

La calificación de Banco Rio S.A.E.C.A. se sustenta en la continua moderada evolución de sus operaciones de intermediación financiera producto de una sostenida diversificación de su base de negocios evidenciados en crecientes niveles de depósitos y colocaciones netas con relación al mismo período del año anterior, que le han permitido alcanzar mejoras paulatinas en su participación de mercado.

Así también, considera su adecuada posición de liquidez y nivel de solvencia patrimonial fortalecida por un adecuado desempeño financiero y operativo, que ha permitido la continua capitalización de utilidades en los últimos años, 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 provisiones de bienes adjudicados. Además, incorpora la activa participación de su plana ejecutiva robusteciendo la conducción estratégica y el ambiente de gobierno corporativo.

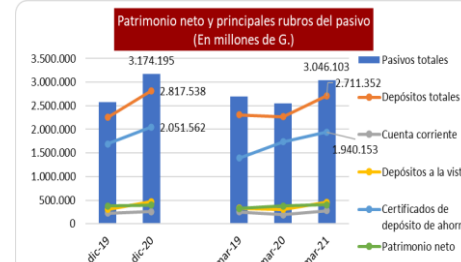
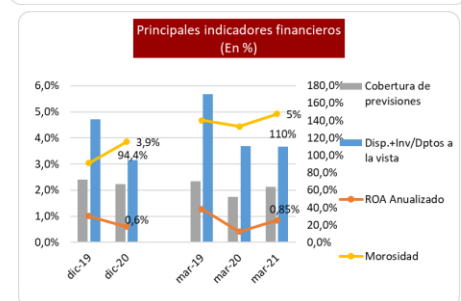
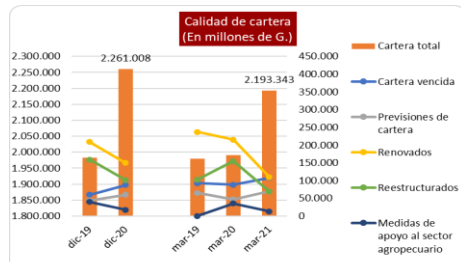
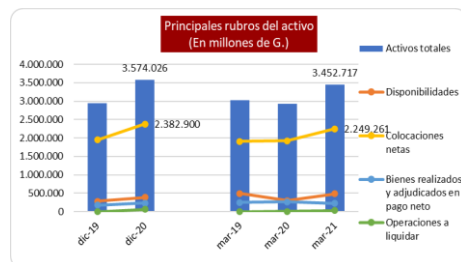
En contrapartida, toma en cuenta la exposición de la Entidad ante eventuales efectos adversos derivados de la actual coyuntura económica y la elevada competencia existente en los segmentos donde opera. Igualmente, considera el importante nivel de recursos en bienes adjudicados, y operaciones amparadas bajo las medidas excepcionales COVID-19 que requieren monitoreo, así como desafíos en términos de adecuación de la calidad de su cartera y cobertura de provisiones.

Contempla además la concentración de la estructura de créditos y depósitos en un reducido número de clientes, así como de la composición de su estructura de fondeo, en Certificados de Depósito de Ahorro, que acotan el margen financiero y limitan la capacidad de diluir gastos administrativos, con incidencia final en la rentabilidad.

En lo que refiere a la evolución de las colocaciones netas, la entidad ha registrado un incremento interanual de 16,8% con relación al mismo trimestre del 2020 hasta alcanzar G. 2.249.261 millones. En cuanto a su composición, se encuentra concentrado en el segmento de grandes deudores y vinculados, con un nivel de garantías computables de G. 508.446 millones, equivalente al 20,5% de la cartera en riesgos, además de un nivel de provisiones de G. 68.753 millones (vs G. 46.723 millones a Marzo/2020),

Con respecto a la cartera de crédito bajo medidas excepcionales COVID-19, ha cerrado con un saldo de G. 1.048.281 millones al primer trimestre del 2021 (-20,3% con respecto a Dic/2020) de los cuales G. 1.043.590 millones se encuentran vigentes y G. 4.692 millones como operaciones vencidas. Por otra parte, la cartera 3R (G. 208.808 millones a Mar/2021), ha registrado una variación del -25% (vs G. 277.429 millones a Dic/2020), producto de la reducción de las operaciones renovadas y reestructuradas.

Al corte de Marzo 2021, los depósitos han aumentado hasta G. 2.711.352 millones, con un crecimiento interanual del 19,4%. Al respecto, ha captado recursos principalmente en certificados de depósitos de ahorro (+G. 200.599 millones), a la vista (+G. 151.957 millones) y en cta. cte. (+G. 89.451 millones) comparado al corte de Marzo/2020. Por su parte, el saldo neto de préstamos de entidades ha disminuido en 6,0%, hasta G. 168.138 millones. Esta estructura de fondeo concentrada principalmente en certificados de depósitos de ahorro presiona sobre sus márgenes de intermediación, aunque al mismo tiempo favorece su posición de liquidez en los tramos de corto plazo. Como hecho posterior, al 25/05/2021, Banco Rio ha realizado



la colocación de títulos de deuda por valor de USD 10 millones, cuyos fondos obtenidos serán utilizados para préstamos a corto y mediano plazo, el cual corresponde a la serie 2 dentro de su PEG USD1 por un total de USD 15,5 millones. Al cierre del 2020, ha registrado un total de G. 77.389 millones en bonos emitidos en el mercado de valores.

En lo que respecta a la gestión y calidad de la cartera, la entidad ha orientado sus esfuerzos en la gestión de la misma y en las medidas de mitigación, como la cesión de incobrables y la administración de otras bajo un fideicomiso. No obstante, esta ha desmejorado levemente respecto al mismo corte del ejercicio anterior con un indicador de morosidad en torno al 4,9% vs 4,4% de marzo 2020 y por encima del promedio de sus pares (3%). Con esto, la cartera vencida ha sido de G. 107.851 millones, equivalente a 26,5% del patrimonio neto, y un nivel de cobertura de provisiones de 63,7%, que se ha mantenido comparativamente bajo respecto a sus pares (135,8%).

Respecto al desempeño financiero, la entidad ha demostrado una acotada eficiencia aún desde su fusión, y en esa línea ha registrado ingresos financieros por G. 62.918 millones, luego de un crecimiento interanual de 1,5%, mientras que los costos financieros se han contenido, permitiéndole alcanzar un margen de G. 23.799 millones, equivalente a un 37,8% de los ingresos financieros, siendo aún muy inferior al 61,7% de sus pares. Lo anterior, ha estado acompañado de márgenes por servicios por G. 6.593 millones (principalmente por comisiones hasta G. 3.637 millones sumado a ingresos en concepto de desembolso de préstamos por un total de G. 2.136 millones). Los niveles de generación de márgenes operativo neto se mantienen bajo, con un importe de G. 33.536 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. 2.001 millones y los gastos administrativos de G. 25.506 millones, el banco ha registrado una utilidad del ejercicio de G. 6.783 millones, con indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 0,8% y 7,3%, sin embargo, por debajo del sistema (1,6% y 12,9%).

TENDENCIA

La tendencia asignada es "Estable", considerando la moderada evolución de sus operaciones y niveles de intermediación financiera, sumado a la favorable solvencia patrimonial para acompañar el crecimiento de sus negocios, con índices de capital principal y patrimonio efectivo de 17,9% y 21,7%, respectivamente. Asimismo, considera las mejoras realizadas en el área de TI durante el primer trimestre cuyas acciones podrían contribuir a la obtención de mayores ingresos operativos. No obstante toma en cuenta la importante participación de la cartera concedida bajo las medidas especiales del COVID-19, superior al promedio del sistema bancario, lo que, sumado a la cartera refinanciada y reestructurada, genera una mayor exposición de los activos crediticios, la cual deberá ser monitoreada y gestionada durante el 2021.

La calificadora considera a su vez la importancia de contener los niveles de morosidad de la cartera, sobre todo considerando el escenario desafiante previsto para el presente ejercicio.

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

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	Financiera Río SAECA			Banco Itapúa S.A.E.C.A.			Banco Río S.A.E.C.A.			Variación	SISTEMA mar-21		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-19			mar-20	mar-21
Activos totales	1.239.477	1.365.391	1.629.026	1.684.004	1.694.813	1.466.510	2.953.176	3.574.026	3.022.259	2.932.881	3.452.717	18%	163.302.327
Disponibilidades	100.415	59.961	50.685	338.678	287.631	362.783	282.215	385.336	494.764	298.997	481.583	61%	36.466.657
Inversiones	21.681	30.587	66.796	169.875	90.347	36.644	149.531	61.522	67.909	42.223	25.392	-40%	13.077.579
Colocaciones netas	977.026	1.153.082	1.407.755	1.001.471	1.045.034	748.227	1.950.523	2.382.900	1.907.607	1.927.610	2.249.261	16,7%	100.061.204
Bienes realizados y adjudicados en pago neto	3.349	7.255	13.702	86.948	136.855	125.203	175.298	231.711	247.261	268.843	223.941	-17%	5.159.754
Operaciones a liquidar	91.345	63.726	40.253	0	0	0	0	62.061	0	7.215	30.881	328%	2.910.043
Pasivos totales	1.141.741	1.205.660	1.427.408	1.502.534	1.503.679	1.345.136	2.576.672	3.174.195	2.699.178	2.550.977	3.046.103	19%	142.187.645
Depósitos totales	922.611	1.048.168	1.124.943	1.216.264	1.275.155	1.199.702	2.252.395	2.817.538	2.307.349	2.270.361	2.711.352	19%	118.849.093
Cuenta corriente	0	0	0	167.762	223.861	179.915	224.874	260.146	255.879	191.426	280.877	47%	35.751.128
Depósitos a la vista	84.409	89.936	114.582	287.046	340.853	305.819	305.189	473.222	330.193	307.864	459.821	49%	41.458.981
Certificados de depósito de ahorro	741.096	713.028	712.562	741.559	693.938	698.855	1.691.619	2.051.562	1.392.409	1.739.555	1.940.153	12%	39.402.794
Obligaciones de pago subordinados	30.767	26.590	57.003	0	0	0	48.966	45.476	55.107	46.515	77.389	66%	4.811.347
Operaciones a liquidar	91.231	62.054	146.242	56	0	0	38.113	62.002	36.795	42.198	30.596	-27%	3.001.122
Préstamos de otras entidades	89.078	55.638	80.107	268.878	182.964	115.128	161.170	178.950	196.099	129.084	168.138	30%	12.471.017
Patrimonio neto	97.736	159.731	201.618	181.469	191.134	121.374	376.505	399.831	323.082	381.904	406.614	6%	21.114.682
Capital	71.716	120.231	156.534	121.744	133.977	139.722	345.740	360.707	313.240	348.340	360.707	4%	11.767.625
Reserva Legal	8.719	12.360	17.806	35.902	37.247	38.018	0	5.931	0	5.931	10.261	73%	4.360.732
Otras Reservas	641	950	1.249	8.741	9.696	10.729	1.685	12.467	1.170	1.685	12.467	640%	639.862
Resultados Acumulados	0	0	0	10.059	3.199	0	0	0	0	23.149	16.397	-29%	3.739.990
Margen financiero	45.220	82.728	78.413	66.256	55.503	52.218	79.767	91.085	724	22.892	23.799	4%	1.569.896
Previsiones del ejercicio	-14.583	-34.443	-21.625	-47.879	-4.229	-74.252	12.484	-17.421	-21.404	2.969	-2.001	-167%	-385.429
Margen Financiero Neto	30.637	48.285	56.787	18.377	51.274	-22.034	92.251	73.665	-20.681	25.860	21.798	-16%	1.184.467
Margen por servicios	5.991	10.857	8.105	5.624	9.016	7.784	13.547	16.607	2.687	2.701	6.593	144%	316.071
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	1.503	1.667	1.500	1.262	-3.009	-3.706	-319	2.836	-627	523	1.500	187%	112.806
Margen por operaciones - otros valores	0	0	0	0	0	0	-1.764	-6.180	0	-1.737	-76	-96%	124.119
Margen por valuación	-123	-473	55	-2	-494	-515	256	5.504	-735	1.746	684	-61%	-165.163
Margen por otras operaciones	4.527	5.866	1.834	13.034	9.359	10.605	8.326	6.514	620	1.147	1.037	-10%	92.169
Margen financiero y operativo neto	42.535	66.202	68.281	38.294	66.145	-7.866	112.296	98.946	-18.735	30.240	31.535	4%	2.049.898
Gastos administrativos	26.107	42.513	46.018	53.993	58.460	58.337	95.935	93.740	19.470	25.203	25.506	1%	1.061.307
Utilidad del ejercicio	16.659	26.190	26.029	5.023	7.016	-67.095	29.080	20.726	8.672	2.800	6.783	142%	606.473
Cartera vigente	942.898	1.057.315	1.249.595	1.079.946	1.141.123	908.989	1.921.611	2.173.842	1.886.252	1.902.649	2.085.492	10%	96.384.352
Cartera vencida	40.984	43.403	42.464	59.006	46.253	84.754	60.309	87.166	92.513	88.337	107.851	22%	2.705.326
Cartera total	983.883	1.100.718	1.292.060	1.138.952	1.187.376	993.744	1.981.919	2.261.008	1.978.765	1.990.986	2.193.343	10%	99.089.678
Previsiones de cartera	34.918	27.978	32.233	68.964	43.810	72.707	44.303	60.239	65.258	47.169	69.686	48%	3.686.683
Renovados	88.441	98.806	105.404	216.464	192.390	122.389	208.682	149.528	236.897	215.038	109.591	-49%	10.960.911
Refinanciados	5.087	6.934	12.782	27.016	32.852	35.866	58.234	26.749	42.084	50.923	29.595	-42%	314.222
Reestructurados	19.832	56.688	43.781	31.562	18.063	8.784	158.904	101.152	102.767	154.901	69.623	-55%	2.838.004
Medidas de apoyo al sector agropecuario	403	0	0	196.522	80.892	53.344	39.646	17.719	0	35.736	13.264	-63%	437.826
Medidas excepcionales COVID-19	0	0	0	0	0	0	0	1.315.933	0	0	1.048.281	n/a	17.055.213
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	113.762	162.428	161.967	471.564	324.197	220.382	465.466	1.611.081	381.748	456.598	1.270.353	178%	31.606.177
INDICADORES FINANCIEROS												Variación	
Patrimonio Efectivo / AYCP	7,8%	11,6%	12,3%	10,5%	11,0%	8,1%	12,6%	11,0%	11%	13%	12%	-10,4%	20,0%
ROA Anualizado	1,5%	2,1%	1,8%	0,3%	0,5%	-4,6%	1,0%	0,6%	1,28%	0,41%	0,85%	105,1%	1,8%
ROE Anualizado	22,5%	21,4%	16,3%	3,3%	4,4%	-55,3%	8,5%	5,7%	12%	3%	7%	129,0%	15,7%
Eficiencia operativa	45,7%	42,2%	51,2%	62,7%	83,1%	87,9%	96,1%	80,6%	72,9%	92%	76%	-17,7%	48,2%
Margen de intermediación neto de provisiones	30,3%	27,9%	32,2%	77,9%	44,6%	103,3%	28,7%	43,8%	-50%	42%	41%	-1,7%	41,6%
Cartera vencida / Patrimonio neto	41,9%	27,2%	21,1%	32,5%	24,2%	69,8%	16,0%	21,8%	29%	23%	27%	14,7%	12,8%
Cobertura de provisiones	85,2%	64,4%	75,9%	116,9%	94,7%	85,9%	72,4%	67,3%	70%	52%	64%	21,7%	135,8%
Morosidad	4,2%	3,9%	3,3%	5,2%	3,9%	8,5%	3,0%	3,9%	5%	4%	5%	10,8%	2,7%
Cartera RRR / Cartera total	11,6%	14,8%	12,5%	41,4%	27,3%	22,2%	23,5%	12,3%	19%	23%	10%	-58,5%	14,2%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	15,7%	18,7%	15,8%	46,6%	31,2%	30,7%	26,5%	16,1%	24%	27%	14%	-47,3%	17,0%
Cartera vencida + RR / Cartera total	6,7%	9,7%	7,7%	10,3%	8,2%	13,0%	14,0%	9,5%	12%	15%	9%	-36,1%	5,9%
Disp.+Inv/Dptos a la vista	144,6%	100,7%	102,5%	177,2%	110,9%	130,6%	141,5%	94,4%	170%	111%	110%	-0,5%	119,5%
Disponibilidades + Inversiones / Depositos totales	13,2%	8,6%	7,5%	41,8%	29,6%	33,3%	19,2%	15,9%	24%	15%	19%	24,4%	41,7%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	19	19	19	20	20	21	27	20	30	26	20	-6	481
Personal superior	9	12	11	30	30	7	10	13	10	9	13	4	136
Personal total	288	298	269	277	255	249	411	339	438	372	327	-45	9.859
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA**												Variación	
Activos	27,3%	26,2%	27,2%	1,4%	1,4%	0,9%	2,1%	2,2%	2,2%	2,0%	2,1%	0,1%	100%
Depósitos	28,3%	26,9%	25,9%	1,5%	1,5%	1,2%	2,3%	2,4%	2,3%	2,2%	2,3%	0,1%	100%
Colocaciones Netas	27,8%	27,6%	28,7%	1,5%	1,5%	1,3%	2,1%	2,3%	2,4%	2,1%	2,2%	0,2%	100%
Patrimonio Neto	15,8%	22,8%	24,0%	1,5%	1,4%	0,8%	2,3%	2,1%	2,1%	2,2%	1,9%	-0,3%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2016/2020. Comparativo trimestral de marzo 2019/2020/2021.

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: 14 de abril de 2021.

Fecha de publicación: 15 de abril de 2021.

Fecha de seguimiento: 07 de junio de 2021.

Corte de seguimiento: 31 de marzo de 2021.

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

Edificio Atrium 3er Piso | Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano |

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:

Marcos Rojas

Analista de Riesgos