

FINANCIERA RIO S.A.E.C.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2018

CALIFICACIÓN
FECHA DE CALIFICACIÓN
 MARZO/2018 MARZO/2019

SOLVENCIA
A-py
A-py
TENDENCIA
FUERTE (+)
FUERTE (+)
Analista: Econ. José M. Aquino Selicheff
Co Analista: Francisco Barreto
Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

jaquino@solventa.com.py
fbarreto@solventa.com.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"

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 solvencia de Financiera Rio S.A.E.C.A. (en adelante Financiera Rio) responde a su perfil competitivo y a la creciente posición alcanzada en el sistema, a través de la reorientación de sus negocios, reflejada en la continua evolución de sus créditos, captaciones y patrimonio, así como de su presencia con sucursales en zonas estratégicas y de las importantes compras de carteras registradas en los últimos años.

Además, desde sus inicios, ha mantenido un estable gobierno corporativo y una buena administración integral de riesgos, sobre todo considerando su adecuada posición de liquidez y control de la calidad de créditos.

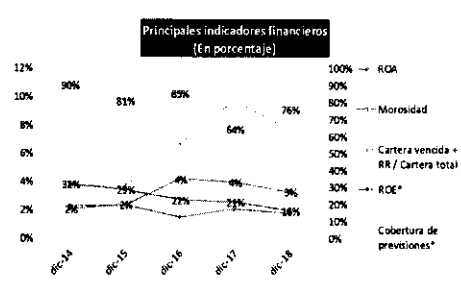
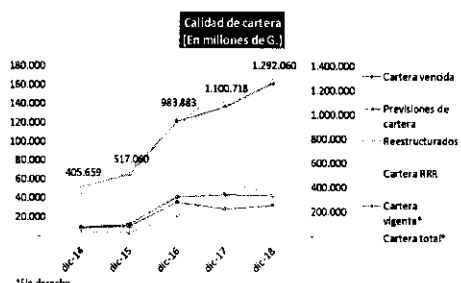
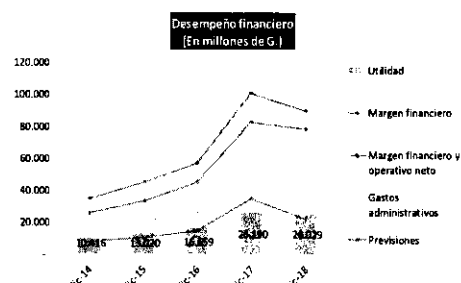
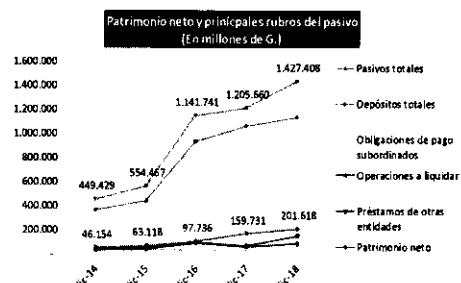
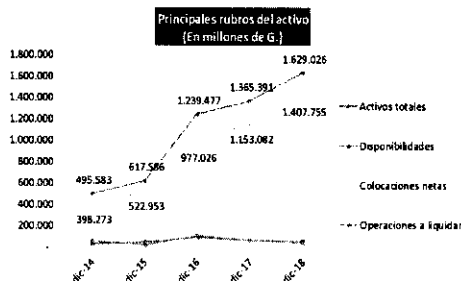
Como hecho relevante luego del cierre del ejercicio, Rio ha aprobado en fecha 09 de febrero de 2019, mediante asamblea extraordinaria de accionistas, su fusión a Banco Itapúa S.A.E.C.A. (e.a. Itapúa), dando lugar a Banco Rio S.A.E.C.A., luego de que el Banco Central del Paraguay haya aprobado la operación en fecha 14 de febrero de 2019, lo que ha contemplado una consolidación financiera y el inicio de un proceso de adecuación de operaciones y de estructuras internas, entre otros.

Al respecto, si bien Itapúa ha adquirido las acciones de Rio, el directorio y la plana gerencial se encuentran bajo responsabilidad de los ex administradores de la financiera. Es importante mencionar que, aunque esta fusión fue recientemente aprobada, ambas entidades trabajaron conjuntamente desde fines del 2018, con el acompañamiento de la Superintendencia de Bancos (SIB).

En cuanto al foco de negocios, sus créditos al segmento corporativo han crecido de manera continua, al igual que las garantías computables (40% entre 2016 y 2018). Los demás segmentos (pymes, consumo y microcréditos) se redujeron, tanto en saldos como en clientes. Las colocaciones netas con el sector financiero y no financiero han aumentado hasta G. 1.407.755 millones, es decir 22% entre el 2017 y 2018, con excepción de las operaciones activas de reporto que han disminuido en los últimos dos años. El crecimiento de los créditos se ha dado con mayor fuerza a fines del 2018, con las operaciones de compra de cartera vigente al Banco Itapúa, en tanto las ventas de cartera han permanecido en sus niveles históricos. Esto último ha incrementado su posicionamiento en garantías recibidas y en cambios.

Si bien la compra de cartera a Cefisa a fines de 2016 había elevado marginalmente la mora de la entidad se ha mantenido cercana al promedio del resto de las financieras. A diciembre 2018, esta ha cerrado en 3%, inferior a lo registrado un año antes (4%) y por el sistema (5%). Su exposición en cartera y clientes en segmentos de mayor riesgo relativo, como microcréditos, consumo y pymes, se ha reducido, al igual que el volumen de sus reestructuraciones (-23% entre el 2017 y 2018). Por su parte, los bienes adjudicados y cedidos en pago se han incrementado hasta G. 13.702 millones y las inversiones en emisiones de valores privados.

Los depósitos crecieron en 7%, hasta G. 1.124.943 millones, impulsados por el importante aumento de las captaciones a plazo y a la vista en moneda extranjera. No obstante, su estructura de fondeo se encuentra en 90% a plazo (vs 87% de sus pares) y en 62% en guaraníes, éste último con tendencia decreciente (84% en el 2014). Otros pasivos que han registrado un crecimiento importante se relacionan a las operaciones a liquidar con el sector financiero, así como los compromisos por emisión de bonos subordinados.





FINANCIERA RIO S.A.E.C.A.

PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Variación	SISTEMA
Activos totales	495.583	617.586	1.239.477	1.365.391	1.629.026	19%	5.982.471
Disponibilidades	52.590	16.916	100.415	59.961	50.685	-15%	508.495
Colocaciones netas	398.273	522.953	977.026	1.153.082	1.407.755	22%	4.902.934
Operaciones a liquidar	27.593	46.652	91.345	63.726	40.253	-37%	41.421
Pasivos totales	449.429	554.467	1.141.741	1.205.660	1.427.408	18%	5.143.890
Depósitos totales	356.440	437.955	922.611	1.048.168	1.124.943	7%	4.341.575
Depósitos a la vista	33.907	49.060	84.409	89.936	114.582	27%	571.673
Depósitos a plazo fijo	64.122	67.735	81.321	228.853	278.422	22%	680.161
Certificados de depósito de ahorro	251.209	313.419	741.096	713.028	712.562	0%	3.002.430
Obligaciones de pago subordinados	25.000	30.807	30.767	26.590	57.003	114%	125.845
Operaciones a liquidar	27.455	47.197	91.231	62.054	146.242	136%	147.434
Préstamos de otras entidades	36.532	33.317	89.078	55.638	80.107	44%	425.081
Patrimonio neto	46.154	63.118	97.736	159.731	201.618	26%	838.580
Capital integrado	31.801	43.734	65.923	104.621	129.681	24%	500.997
Reservas	3.937	5.862	8.719	12.360	17.806	44%	189.580
Margen financiero	25.518	33.442	45.220	82.728	78.413	-5%	440.831
Margen por servicios	3.651	4.916	5.991	10.857	8.105	-25%	109.586
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	1.698	1.493	1.503	1.667	1.500	-10%	20.787
Margen por valuación	215	262	(123)	(473)	55	-112%	2.152
Margen por actividades operativas	3.404	4.844	4.527	5.866	1.834	-69%	146.165
Margen financiero y operativo neto	34.485	44.957	57.118	100.645	89.906	-11%	719.521
Gastos administrativos	16.803	21.076	26.107	42.513	46.018	8%	377.774
Previsiones del ejercicio	8.163	10.596	14.583	34.443	21.625	-37%	229.959
Utilidad del ejercicio	10.416	13.020	16.659	26.190	26.029	-1%	115.658
Cartera vigente	397.349	504.824	942.898	1.057.315	1.249.595	18%	4.735.144
Cartera vencida	8.310	12.237	40.984	43.403	42.464	-2%	233.957
Cartera total	405.659	517.060	983.883	1.100.718	1.292.060	17%	4.969.102
Previsiones de cartera	7.495	9.892	34.911	27.937	32.247	15%	199.497
Renovados	37.045	56.870	88.441	98.806	105.404	7%	463.192
Refinanciados	2.887	3.649	5.087	6.934	12.782	84%	64.110
Reestructurados	3.815	3.198	19.832	56.688	43.781	-23%	81.874
Cartera RRR	43.746	63.717	113.359	162.428	161.967	0%	5.316
INDICADORES FINANCIEROS						Variación	
Capital adecuado	9%	10%	8%	12%	12%	1%	14%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2%	2%	1%	2%	2%	0%	2%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	32%	29%	22%	21%	16%	-5%	18%
Eficiencia operativa	49%	47%	46%	42%	51%	9%	53%
Margen de intermediación	40%	44%	45%	48%	44%	-3%	57%
Cartera vencida / Patrimonio neto	18%	19%	42%	27%	21%	-6%	28%
Cobertura de provisiones*	90%	81%	85%	64%	76%	12%	85%
Morosidad	2%	2%	4%	4%	3%	-1%	5%
Cartera RRR / Cartera total	11%	12%	12%	15%	13%	-2%	0%
Cartera vencida + RR / Cartera total	4%	4%	7%	10%	8%	-2%	8%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos totales	16%	6%	13%	9%	8%	-1%	14%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	26%	31%	87%	18%	22%	4%	51%
Tasa de crecimiento depósitos	27%	23%	111%	14%	7%	-6%	46%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	9	13	19	19	19	0	88
Personal superior	12	7	9	12	11	-1	88
Personal total	131	172	288	298	269	-29	2.197
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA*						Variación	
Activos	10%	16%	32%	33%	27%	-6%	100%
Depósitos	10%	16%	32%	35%	26%	-9%	100%
Colocaciones Netas	11%	18%	32%	35%	29%	-7%	100%
Patrimonio Neto	7%	13%	19%	29%	24%	-5%	100%

Fuente: EEEF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2014/2018. *Toma en cuenta sólo a empresas financieras.



En términos de rentabilidad, sus ingresos financieros han crecido de manera importante desde el 2016, aunque sus costos de fondeo siguen presionando sobre su margen de intermediación. Este se ha reducido entre el 2017 y 2018 (48% vs 44%) y permanece por debajo de los niveles de sus pares (57%). Esto cobra relevancia teniendo en cuenta que el negocio financiero aporta el 87% de su margen operativo neto, muy por encima de lo expuesto por la industria (61%). Esto, sumado al incremento de los gastos administrativos, ha desmejorado ligeramente su ratio de eficiencia operativa hasta 51% (vs 42% un año antes).

Por último, la menor pérdida por incobrabilidad y el aumento de las ganancias extraordinarias, le han permitido a Rio alcanzar utilidades por G. 26.029 millones, similares a los del 2017, aunque cabe señalar la incidencia del fuerte aumento de sus activos (19%) y patrimonio neto (26%) en sus ratios de ROA (2%) y ROE (16%), niveles inferiores a los del sistema (2% y 18%).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Fuerte (+)", considerando la favorable performance de la entidad en términos financieros, económicos y patrimoniales hasta el cierre del ejercicio 2018, así como en cuanto a los negocios y la gestión y contención de la calidad de su cartera de créditos. Asimismo, contempla las medidas estratégicas aplicadas en los últimos años para acompañar el crecimiento de sus negocios, como el importante aumento de capital con aportes y la reinversión de los resultados alcanzados.

Por su parte, luego de su reciente proceso de fusión al ex Banco Itapúa, Solventa continuará con los trabajos de evaluación y calificación en el cortísimo plazo de la nueva entidad, a partir de la consolidación de sus informaciones contables y financieras, la transferencia de negocios y de riesgos, así como de la adecuación de la estructura interna de ambas entidades en una sola. En este sentido, examinará y analizará los desafíos internos de la nueva entidad, en términos de adecuación del marco de control, de recursos humanos, procesos y políticas.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la solvencia de **Financiera Río S.A.E.C.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: 28 de marzo de 2019.

Fecha de publicación: 28 de marzo de 2019.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2018.

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.E.C.A.	<i>A-py</i>	FUERTE (+)
<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 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° 1.298/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web 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:

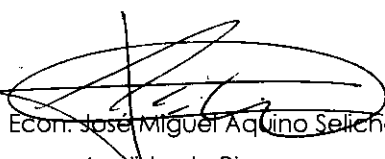
Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.


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:


 Econ. José Miguel Aquino Selicheff
 Analista de Riesgo


 Francisco Barreto,
 Co Analista de Riesgo