

Sudameris Bank S.A.E.C.A.

Perfil

Sudameris Bank S.A.E.C.A. (Sudameris) es un banco comercial de capital abierto, con especial foco en el financiamiento a empresas. El 78,11% del capital accionario pertenece Abbeyfield Financial Holdings.

Factores relevantes de la calificación

Deterioro del contexto operativo: En virtud de la actual situación de incertidumbre, producto del COVID-19, se espera un fuerte impacto sobre la actividad económica local y la cadena de pagos. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Adecuado desempeño, con potenciales mejoras de eficiencia y diversificación de ingresos. La rentabilidad del banco se sustenta en su adecuado y estable margen de intermediación, producto de su core business en banca corporativa y su buena flexibilidad financiera para fondar el crecimiento. Aunque, el banco presenta márgenes de mejora en su eficiencia y cross selling sobre sus clientes, que le permitirían apuntalar su rentabilidad ante la paulatina reducción de los spreads en los últimos años.

Buena calidad de activos. Debido a su modelo de negocios enfocado a empresas, su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles (la cartera vencida representa el 1,4% de los préstamos). FIX considera factible que la calidad de cartera de los bancos se vea afectada escenario antes mencionado, por lo que continuará monitoreando su evolución.

Concentraciones moderadas. El stock de financiaciones y su base de depositantes presentan una concentración moderada. Si bien las concentraciones pueden incrementar el riesgo de crédito y liquidez de la entidad ante un fuerte stress en las condiciones de mercado, se estima que el banco cuenta con adecuadas políticas de gestión que mitigan estos riesgos. FIX no prevé que estas concentraciones se diluyan en el corto plazo.

Diversificada estructura de fondeo. La principal fuente de fondos son los depósitos del sector privado (65% del activo) con una buena composición entre depósitos a la vista (45%) y remunerados (55%). El resto de los pasivos financieros proviene de entidades del exterior con una adecuada disponibilidad de monto, tasa de interés y plazo de vencimiento, que le permiten continuar alimentando su crecimiento.

Razonable liquidez. El crecimiento de préstamos ha llevado a que la entidad optimice la posición de activos líquidos, que se refleja en una menor cobertura de depósitos (26,8% a mar'20). Fix no prevé una mayor compresión de la posición de liquidez del banco.

Capitalización adecuada, aunque presionada por el crecimiento. Históricamente la entidad ha conservado márgenes de seguridad respecto de los niveles mínimos de capital basado en su generación de capital, sin embargo, el crecimiento de la cartera de préstamos presiona el consumo del exceso de capital. A fin de fortalecer el capital, el Directorio del banco decidió capitalizar los resultados de 2019.

Sensibilidad de la calificación

Consolidación del crecimiento en forma saludable. La consolidación del crecimiento en la generación y diversificación de sus líneas de negocio con un saludable desempeño que fortalezcan la franquicia de Sudameris, podría llevar a una mejora en su calificación.

Deterioro del desempeño o limitaciones para financiar el crecimiento. Un marcado o sostenido deterioro en su performance, así como en el control de los riesgos, o limitaciones para

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Calificación Nacional de Largo Plazo AA-py

Tendencia

Calificación Nacional de Largo Plazo Fuerte

Resumen Financiero

Sudameris Bank S.A.E.C.A.

Miles de Millones	31/03/2020	31/03/2019
Activos (USD)*	1,57	1,36
Activos (Guaraníes)	10.276,5	8.388,7
Patrimonio Neto (Gs)	791,4	672,1
Resultado Neto (Gs)	27,8	27,2
ROA (%)	1,12	1,38
ROE (%)	14,52	16,79
PN / Activos	7,70	8,01

* Tipo de Cambio del BCP. Mar '20: 6.563 y Mar'19: 6.181,37

Criterios Relacionados

Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, Marzo 2020. Registrado ante la CNV. Paraguay.

Analistas

Analista Principal
Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8136

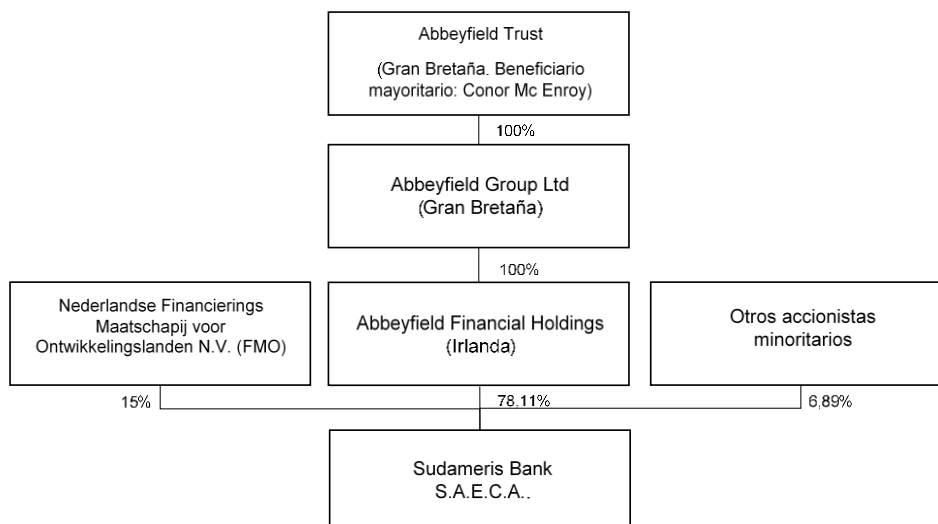
Analista Secundario y
Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8130

fondear o ampliar su capital que limiten el desarrollo de sus operaciones, pueden presionar a la baja las calificaciones.

Perfil

Sudameris Bank S.A.E.C.A. (Sudameris) es un banco comercial de capital abierto, con especial foco en el financiamiento a empresas (corporativas y pymes). El banco opera bajo el marco normativo y regulatorio establecido por el Banco Central de Paraguay (BCP).

El capital accionario de Sudameris pertenece Abbeyfield Financial Holdings (accionista mayoritario, radicado en Irlanda) con el 78,11%, cuyo último beneficiario mayoritario es el Sr. Conor Mc Enroy (actual Presidente de la entidad). El resto de las acciones están distribuidas en un 15% en poder de FMO (banco de desarrollo holandés, con una calificación de IDR en AAA con perspectiva Estable tanto en moneda local como internacional otorgada por Fitch Ratings), 5% en José Jerónimo Nasser Ortigoza (actual CEO del Banco) y un 1,89% en otros accionistas minoritarios. FMO ingresó dentro del paquete accionario de Sudameris en Sep'18 con el 7,5% de las acciones, y en Jun'19 amplió su participación al 15% (posee parte de la ON subordinada emitida por U\$S 20 millones, y provee de una línea de financiamiento de mediano y largo plazo por U\$S 35 millones).



El origen del banco se remonta a 1910, cuando por iniciativa de los bancos Banque de París et des Pays Bas (PARIBAS) y Banca Commerciale Italiana (COMIT), se creó el Banco Francés e Italiano para América del Sur con sede en París - Francia. A este nuevo Banco se incorporaron gradualmente nuevos socios: Indosuez en 1948, Union des Banques Suisses en 1949 y Dresdner Bank en 1977. En 1978, otros accionistas europeos se unieron al grupo inicial y el Banco se convirtió en la Banque Sudameris. En 1994, COMIT adquiere el control mayoritario del Grupo Sudameris. En 1999, COMIT e INTESA SpA se fusionan formando el mayor grupo bancario de Italia, y en el año 2003, Banca Intesa decide retirar sus actividades en América del Sur, mediante la venta del Grupo de Operaciones del Sudameris. Abbeyfield Group adquiere en Julio de 2004 una participación del 78% en el Banco Sudameris Paraguay S.A.E.C.A., cambiándole el nombre a Sudameris Bank S.A.E.C.A. Hacia marzo de 2008, Abbeyfield Financial Holdings adquirió la participación del 20% restante de Banca Intesa, alcanzando su participación accionaria un poco más de 98%.

Sudameris a Abr'20 conservaba una participación del 9% de los créditos vigentes y el 6,2% de los depósitos del sistema en su conjunto. Mantiene una red de 20 sucursales (incluida la casa matriz - 12 en Asunción y 8 en las principales zonas productivas), 105 cajeros automáticos y 18 terminales de autoservicio, y un plantel cercano a 419 personas. En este sentido, el banco

conserva un tamaño medio dentro del sistema financiero paraguayo, en el que los primeros tres bancos participan del 40% de los préstamos y de los depósitos.

Estrategia: Constituirse en una de las principales entidades financieras del sistema, con foco de atención en banca corporativa y de personas de altos ingresos.

El objetivo principal del banco es constituirse en uno de los primeros 4 bancos del sistema. En este sentido desde 2016, ha tomado decisiones en pos de ese objetivo, entre las que se destacan:

1. Cambio del management, incorporando funcionarios provenientes de la sucursal del Citibank en Paraguay (el actual CEO, Treasury Head, Gerente de Banca Corporativa y la Gerente de Riesgos de Banca de Consumo), que va en línea con el core business del banco y el objetivo de profundizar la penetración del mundo corporativo y desarrollar una banca de consumo en clientes de altos ingresos.
2. En 2018 el banco renovó su identidad corporativa, que implicó un cambio en su imagen y el layout de todas sus oficinas, orientada a una atención más personalizada.
3. Con la nueva imagen corporativa, también se lanzó Sudameris Elite, una propuesta de servicios financieros para personas de segmentos de ingresos altos. El banco busca ampliar la diversificación de sus negocios por tipo de cliente, aunque no se espera un desarrollo significativo en el corto plazo.
4. A los fines de complementar sus servicios corporativos, la entidad en conjunto con 8 empresas especializadas en la venta de vehículos y maquinarias, dieron origen a Sudameris Leasing S.A.L.F., de la cual el banco es el accionista mayoritario con el 51%. El objetivo no sólo es brindar alternativas de financiamiento para la compra de este tipo de bienes, sino también impulsar la industria del leasing con alto potencial de crecimiento en el país.

Adecuados estándares de Gobierno Corporativo

La estructura de Gobierno Corporativo es neutral en la calificación, y sus estándares se estiman adecuados / buenos en relación a la industria financiera local.

El Directorio del banco se compone de siete miembros, todos con destacada trayectoria y conocimiento del mercado financiero. El presidente de la entidad es el actual accionista mayoritario del banco y el FMO mantiene un representante dentro del Directorio. Ninguno de los directores tiene el carácter de independiente.

Para el control de la exposición de los riesgos de la entidad, Sudameris mantiene, de acuerdo a los estándares de la industria bancaria, seis comités de Directorio: 1) de Auditoría, 2) de Cumplimiento para la Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masivas, 3) de Activos y Pasivos (CAP), 4) de Riesgos Financieros, y 5) de Liquidez.

La estructura organizacional es adecuada para la escala y riesgos que asume el banco, con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo y control. Las gerencias de Auditoría Interna y de Cumplimiento (de Lavado de Activos), reportan directamente al Directorio.

La auditoría externa del Banco está a cargo PricewaterhouseCoopers – Paraguay.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante los últimos años el sistema financiero del Paraguay acompañó el crecimiento de la economía. A diciembre 2019 los préstamos brutos otorgados por bancos y financieras alcanzan el 41.9% del PBI y los depósitos totales el 43.3%, indicadores superiores a los registrados a diciembre de 2018, 38.5% y 40.3%, respectivamente, como resultado del aumento sostenido en el nivel de penetración y de la desaceleración de la tasa de crecimiento del PBI, que en 2019 fue del 0.2%, desde 3.4% en 2018.

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A diciembre 2019, el ratio de patrimonio neto sobre activos más contingencias totales es del 11.2%, en tanto que el coeficiente de solvencia del sistema bancario, definido como el

patrimonio regulatorio (Nivel I y Nivel II) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, alcanza al 17.2%, muy por encima del requisito regulatorio del 12%. Estos indicadores otorgan margen a las entidades para aumentar la base de financiaciones.

La mora de la cartera de créditos se incrementó levemente en el último año. Si bien a diciembre 2019 la cartera vencida se mantuvo estable en el 2.5% de la cartera total de los bancos (vs 2.4% a dic'18), el aumento de los créditos otorgados en el marco de las medidas transitorias de apoyo a los sectores agrícola y ganadero afectados por factores climáticos adversos derivó en un deterioro del ratio Créditos Vencidos + RRR + Medidas Transitorias / Cartera total, que a diciembre ascendió al 18.7%, desde 17.7% a diciembre 2018. La cobertura de la cartera vencida con provisiones se mantiene en niveles adecuados: 129.1%, vs 122.8% a diciembre 2018.

Los indicadores de rentabilidad reportaron una tendencia levemente creciente, sustentados básicamente en adecuados márgenes de intermediación, ya que a diciembre 2019 el 72.2% de los ingresos operativos netos provienen del margen neto por intermediación. A esa fecha el ROA promedio del sistema bancario asciende a 2.4% y el ROE a 23.7%, versus 2.2% y 22.6%, respectivamente, a diciembre 2018. Los márgenes de intermediación se ven favorecidos por el bajo costo de fondeo, ya que el 56.6% de sus depósitos son a la vista.

A diciembre 2019 el 44.2% del activo y el 48.3% del pasivo de los bancos está denominado en moneda extranjera, básicamente dólares estadounidenses, lo cual implica una elevada exposición de los balances de las entidades a la volatilidad del tipo de cambio. Sin embargo, la estabilidad monetaria y cambiaria que ha registrado en los últimos años la economía paraguaya, pequeña y abierta, mitiga dicho riesgo. Asimismo, el hecho de que el Banco Central tenga la capacidad de intervenir en el mercado cambiario contribuye a reducir la vulnerabilidad de la economía frente a shocks externos.

El descalce de plazos entre créditos y depósitos de hasta 90 días es compensado con el stock de instrumentos de regulación monetaria y bonos del Tesoro en poder de los bancos y financieras. A diciembre de 2019 las Disponibilidades más las inversiones temporales representan el 36% de los depósitos totales.

La estimación original de crecimiento del PBI para 2020 efectuada por el ente regulador en diciembre, era del orden del 4%. Sin embargo, la expansión global del Covid-19, que comenzó a afectar a los países de la región en marzo, generó una alta vulnerabilidad y obligó a los gobiernos a adoptar una serie de medidas a fin de resguardar a la población, tales como el aislamiento y la suspensión transitoria de la mayor parte de las actividades productivas y comerciales, que tendrán un fuerte impacto sobre la actividad económica, el consumo privado y el empleo.

Ante este escenario, el Banco Central del Paraguay (BCP) dictó una serie de medidas de carácter transitorio tendientes a apoyar a las entidades financieras para que éstas puedan asistir a sus clientes más vulnerables, especialmente MiPyMEs y familias. El ente regulador focalizó su soporte en el resguardo de la solvencia de las entidades financieras y en la inyección de liquidez adicional para aumentar su capacidad prestable.

Para proteger la solvencia de las entidades financieras, dictó normas tendientes a reducir los niveles de provisionamiento, tales como la interrupción del cómputo de la mora para renovaciones, refinanciaciones o reestructuraciones de préstamos con atraso de hasta 30 días al 29/02/20, la renovación automática de riesgos menores a G 1.000 millones y la exoneración de la obligación de constitución de provisiones, por hasta 18 meses posteriores a la fecha de desembolso, para los créditos nuevos otorgados ya sea mediante líneas de crédito abiertas o préstamos a plazo, siempre y cuando se cumplan determinadas condiciones. Además, autoriza a bancos y empresas financieras a diferir y a reconocer gradualmente en sus estados financieros, hasta en 60 meses, las pérdidas provenientes de la constitución de provisiones que resulten de la calificación de riesgo del cliente a la fecha de la finalización del plazo de exoneración.

A efectos de proveer a las entidades financieras liquidez adicional para aumentar su capacidad prestable, el BCP adoptó las siguientes medidas transitorias:

1. Gradual reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM).
2. Liberación parcial del encaje legal en moneda nacional y extranjera.

3. Creación de una ventanilla de liquidez para las entidades, bajo la modalidad de operaciones de reporto.

FIX estima que a pesar de la rápida respuesta del Banco Central del Paraguay a través de diversas medidas de apoyo a la economía y protección a las familias y empresas -tales como las citadas- la dimensión que la crisis sanitaria ha adquirido a nivel global, así como la velocidad a la que se desarrollan los sucesos, hacen que sea probable que surjan riesgos que nunca antes se habían observado.

No obstante, se observa un alto nivel de compromiso de las autoridades para tratar de paliar los efectos de la crisis sanitaria y su impacto sobre la economía a través de las herramientas a su alcance, entre ellas, las medidas de política monetaria y financiera dispuestas por el Banco Central.

Estado de Resultados - Sudameris Bank S.A.E.C.A.

	31 mar 2020		31 dic 2019		31 mar 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	179.843,8	8,32	661.146,1	7,99	144.142,0	8,25	508.258,0	8,09	491.875,5	8,92
2. Otros Intereses Cobrados	10.315,1	0,48	11.301,6	0,14	2.495,5	0,14	10.641,3	0,17	210,0	0,00
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	190.158,9	8,80	672.447,7	8,13	146.637,4	8,40	518.899,2	8,26	492.085,6	8,92
5. Intereses por depósitos	66.538,9	3,08	228.473,7	2,76	47.977,3	2,75	178.964,4	2,85	202.706,6	3,68
6. Otros Intereses Pagados	31.021,2	1,44	100.690,7	1,22	23.327,6	1,34	67.358,2	1,07	48.919,1	0,89
7. Total Intereses Pagados	97.560,1	4,51	329.164,3	3,98	71.304,9	4,08	246.322,5	3,92	251.625,8	4,56
8. Ingresos Netos por Intereses	92.598,8	4,29	343.283,4	4,15	75.332,6	4,31	272.576,7	4,34	240.459,8	4,36
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	1.549,5	0,07	6.429,7	0,08	1.666,4	0,10	4.497,6	0,07	1.964,7	0,04
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	13.593,3	0,63	57.368,7	0,69	11.217,8	0,64	45.932,1	0,73	42.682,2	0,77
14. Otros Ingresos Operacionales	6.805,9	0,31	123.419,9	1,49	23.906,2	1,37	51.465,3	0,82	33.768,5	0,61
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	21.948,7	1,02	187.218,3	2,26	36.790,4	2,11	101.895,0	1,62	78.415,4	1,42
16. Gastos de Personal	26.857,5	1,24	97.128,7	1,17	23.887,4	1,37	96.148,3	1,53	93.243,9	1,69
17. Otros Gastos Administrativos	34.140,0	1,58	229.804,6	2,78	49.950,9	2,86	144.768,9	2,30	115.628,6	2,10
18. Total Gastos de Administración	60.997,5	2,82	326.933,3	3,95	73.838,3	4,23	240.917,2	3,83	208.872,5	3,79
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	53.550,1	2,48	203.568,5	2,46	38.284,6	2,19	133.554,5	2,12	110.002,7	1,99
21. Cargos por Incobrabilidad	28.501,6	1,32	87.619,8	1,06	21.863,1	1,25	42.123,4	0,67	42.550,5	0,77
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	25.048,4	1,16	115.948,6	1,40	16.421,5	0,94	91.431,1	1,45	67.452,2	1,22
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	6.028,1	0,28	19.219,6	0,23	14.308,0	0,82	34.306,5	0,55	11.331,6	0,21
26. Egresos No Recurrentes	115,3	0,01	6.181,2	0,07	870,1	0,05	16.362,3	0,26	3.080,5	0,06
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-436,3	-0,02	-1.064,8	-0,01	85,1	0,00	622,5	0,01	1.273,3	0,02
29. Resultado Antes de Impuestos	30.524,9	1,41	127.922,2	1,55	29.944,4	1,71	109.997,8	1,75	76.976,6	1,40
30. Impuesto a las Ganancias	2.686,0	0,12	11.278,3	0,14	2.695,0	0,15	11.561,4	0,18	6.801,2	0,12
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	27.838,9	1,29	116.644,0	1,41	27.249,4	1,56	98.436,4	1,57	70.175,3	1,27
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	27.838,9	1,29	116.644,0	1,41	27.249,4	1,56	98.436,4	1,57	70.175,3	1,27
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	27.838,9	1,29	116.644,0	1,41	27.249,4	1,56	98.436,4	1,57	70.175,3	1,27
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	30.500,0	0,55
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Estado de Situación Patrimonial - Sudameris Bank S.A.E.C.A.

	31 mar 2020		31 dic 2019		31 mar 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	3 meses	Como	Annual	Como	3 meses	Como	Annual	Como	Annual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	8.142.997,2	79,24	7.709.841,7	78,03	6.451.961,9	76,91	5.774.868,1	75,70	4.705.021,8	69,08
5. Otros Préstamos	n.a.	-	80.887,7	0,82	n.a.	-	80.309,7	1,05	n.a.	-
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	128.820,8	1,25	116.028,0	1,17	106.750,3	1,27	83.308,8	1,09	79.036,7	1,16
7. Préstamos Netos de Provisiones	8.014.176,4	77,99	7.674.701,4	77,68	6.345.211,7	75,64	5.771.869,1	75,66	4.625.985,1	67,92
8. Préstamos Brutos	8.142.997,2	79,24	7.790.729,4	78,85	6.451.961,9	76,91	5.855.177,8	76,75	4.705.021,8	69,08
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	114.224,5	1,11	121.768,2	1,23	99.306,9	1,18	83.610,8	1,10	77.161,4	1,13
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	61.436,8	0,60	99.880,3	1,01	235.042,2	2,80	73.623,7	0,97	163.886,5	2,41
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	950,7	0,01	115.042,2	1,16	n.a.	-	45.188,5	0,59	232.229,6	3,41
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	462.046,2	4,50	364.561,6	3,69	315.032,8	3,76	380.898,1	4,99	474.834,9	6,97
6. Inversiones en Sociedades	104.778,5	1,02	16.815,0	0,17	91.159,0	1,09	13.245,0	0,17	13.245,0	0,19
7. Otras inversiones	n.a.	-	364,4	0,00	n.a.	-	104,8	0,00	4.857,5	0,07
8. Total de Títulos Valores	567.775,5	5,52	496.783,2	5,03	406.191,8	4,84	439.436,4	5,76	725.167,0	10,65
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	8.643.388,7	84,11	8.271.364,9	83,72	6.986.445,6	83,28	6.284.929,2	82,38	5.515.038,6	80,97
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.326.333,5	12,91	1.280.576,9	12,96	1.076.611,8	12,83	1.013.063,7	13,28	1.015.883,8	14,92
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	648.840,1	6,31	748.674,4	7,58	669.208,1	7,98	607.478,5	7,96	576.794,7	8,47
3. Bienes Diversos	170.826,9	1,66	188.813,7	1,91	179.733,9	2,14	179.409,8	2,35	188.888,1	2,77
4. Bienes de Uso	63.921,2	0,62	64.239,3	0,65	62.583,2	0,75	62.516,4	0,82	59.756,8	0,88
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	3.849,2	0,04	4.303,7	0,04	2.820,9	0,03	3.032,1	0,04	2.163,7	0,03
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	68.219,3	0,66	70.846,5	0,72	80.544,0	0,96	86.023,6	1,13	29.224,7	0,43
11. Total de Activos	10.276.538,8	100,00	9.880.145,0	100,00	8.388.739,3	100,00	7.628.974,8	100,00	6.810.955,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.273.183,5	12,39	1.983.173,2	20,07	1.103.634,8	13,16	1.733.727,1	22,73	1.543.876,1	22,67
2. Caja de Ahorro	1.495.929,9	14,56	734.461,0	7,43	1.634.157,6	19,48	659.619,9	8,65	596.460,5	8,76
3. Plazo Fijo	3.908.505,2	38,03	3.209.343,9	32,48	2.865.171,3	34,15	2.495.490,2	32,71	2.525.094,7	37,07
4. Total de Depósitos de clientes	6.677.618,7	64,98	5.926.978,1	59,99	5.602.963,6	66,79	4.888.837,3	64,08	4.665.431,3	68,50
5. Préstamos de Entidades Financieras	164.446,2	1,60	2.539.966,2	25,71	1.685.699,7	20,09	1.790.113,7	23,46	1.088.193,5	15,98
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	2.123.901,9	20,67	31.357,3	0,32	40.301,1	0,48	24.177,0	0,32	83.669,2	1,23
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	8.965.968,7	87,25	8.498.301,6	86,01	7.328.964,4	87,37	6.703.128,0	87,86	5.837.294,0	85,70
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	22.000,0	0,22	29.333,3	0,35	36.666,7	0,48	44.000,0	0,65
10. Deuda Subordinada	408.446,7	3,97	387.188,4	3,92	247.254,8	2,95	119.210,8	1,56	111.809,4	1,64
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	408.446,7	3,97	409.188,4	4,14	276.588,1	3,30	155.877,5	2,04	155.809,4	2,29
12. Derivados	849,0	0,01	115.092,3	1,16	n.a.	-	47.118,9	0,62	168.356,1	2,47
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	9.375.264,4	91,23	9.022.582,3	91,32	7.605.552,6	90,66	6.906.124,4	90,52	6.161.459,5	90,46
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	28.843,2	0,28	24.173,2	0,24	25.587,5	0,31	25.057,0	0,33	16.830,9	0,25
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	6.280,3	0,06	n.a.	-	6.205,7	0,08	4.471,2	0,07
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	80.969,8	0,79	63.486,6	0,64	85.508,1	1,02	47.132,6	0,62	60.042,1	0,88
10. Total de Pasivos	9.485.077,4	92,30	9.116.522,4	92,27	7.716.648,1	91,99	6.984.519,7	91,55	6.242.803,8	91,66
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	746.004,5	7,26	718.165,7	7,27	627.995,4	7,49	600.729,0	7,87	526.225,6	7,73
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	45.456,9	0,44	45.456,9	0,46	44.095,7	0,53	43.726,2	0,57	41.926,3	0,62
6. Total del Patrimonio Neto	791.461,4	7,70	763.622,6	7,73	672.091,2	8,01	644.455,1	8,45	568.151,9	8,34
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	10.276.538,8	100,00	9.880.145,0	100,00	8.388.739,3	100,00	7.628.974,8	100,00	6.810.955,7	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	787.612,2	7,66	759.318,9	7,69	669.270,3	7,98	641.423,0	8,41	565.988,2	8,31
9. Memo: Capital Elegible	787.612,2	7,66	759.318,9	7,69	669.270,3	7,98	641.423,0	8,41	565.988,2	8,31

Ratios - Sudameris Bank S.A.E.C.A.

	31 mar 2020	31 dic 2019	31 mar 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	9,03	9,62	9,37	9,89	10,95
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	4,28	3,95	3,71	3,67	4,42
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,12	9,07	8,96	8,85	9,58
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	4,30	4,09	3,99	3,86	4,27
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,44	4,63	4,60	4,65	4,68
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,07	3,45	3,27	3,93	3,85
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,44	4,63	4,60	4,65	4,68
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	19,16	35,29	32,81	27,21	24,59
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	53,25	61,63	65,85	64,34	65,50
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	2,45	3,68	3,74	3,40	3,21
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	27,93	28,91	23,59	22,44	20,21
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,15	2,29	1,94	1,89	1,69
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	53,22	43,04	57,11	31,54	38,68
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	13,06	16,47	10,12	15,36	12,39
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,01	1,31	0,83	1,29	1,04
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	8,80	8,82	9,00	10,51	8,84
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,12	3,19	2,66	2,57	2,56
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	1,46	1,82	1,14	1,76	1,57
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	14,52	16,57	16,79	16,54	12,89
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,12	1,31	1,38	1,39	1,08
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	14,52	16,57	16,79	16,54	12,89
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,12	1,31	1,38	1,39	1,08
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	1,62	1,83	1,89	1,90	1,63
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,62	1,83	1,89	1,90	1,63
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,30	11,90	11,46	12,36	13,17
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,67	7,69	7,98	8,41	8,31
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	8,86	9,31	8,60	9,68	10,61
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	15,14	15,41	15,04	13,28	13,85
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	7,70	7,73	8,01	8,45	8,34
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	43,5
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	43,5
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	43,5
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	14,27	15,28	16,44	15,27	6,98
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	4,01	29,51	9,96	12,01	9,97
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4,52	33,06	10,19	24,45	9,92
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,40	1,56	1,54	1,43	1,64
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,58	1,49	1,65	1,42	1,68
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	112,78	95,29	107,50	99,64	102,43
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,84)	0,75	(1,11)	0,05	(0,33)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,45	1,28	1,44	0,82	0,95
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,97	3,85	3,61	4,24	5,26
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	121,94	131,45	115,15	119,77	100,85
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	37,36	3,93	13,94	4,11	15,06
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	71,23	66,54	73,67	71,28	77,85

(*) Indicador de solvencia requerido por el Banco Central del Paraguay (BCP)

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Sudameris se sustenta en su adecuado y estable margen de intermediación, producto de su modelo de negocios orientado a la banca corporativa (caracterizado por acotados márgenes, elevada escala de negocios y limitado costo de crédito) y su buena flexibilidad financiera para fondear su crecimiento. El Banco presenta márgenes de mejora en su eficiencia operativa y de cross selling sobre su base de clientes, que le permitirían incrementar su rentabilidad operativa ante la paulatina reducción de los spreads en los últimos cuatro años. A mar'20 la rentabilidad de la entidad se mantenía en buenos niveles (ROAE: 14,5% y ROAA: 1,12%).

La generación de resultados del Banco se sustenta principalmente en su intermediación en moneda extranjera que representa 65% del resultado operativo neto de provisiones (excluidos gastos administrativos), en línea con crecimiento de los negocios en banca corporativa. En este sentido, a mar'20 la rentabilidad de la operatoria en moneda extranjera representó el 4,1% de los activos promedio en dicha moneda, mientras que la rentabilidad en moneda local es acotada (2,6%). Esta última, responde principalmente a la compresión del spread y el mayor costo económico de la cartera en Guaraníes (véase Gráfico #2), que no fue compensado por las ganancias de eficiencia que viene logrando la entidad.

La Calificadora prevé que el banco continúe registrando una adecuada rentabilidad en el largo plazo, acorde a su modelo de negocios con mayor preponderancia de la banca corporativa, aunque con posibilidades de mejora en su intermediación en moneda local. Asimismo, a corto plazo, FIX evalúa probable que la rentabilidad de Sudameris, como la del resto de las entidades bancarias, se vea presionada por los efectos generados por la pandemia del COVID-19 sobre la cadena de pagos y la actividad económica, que podría llevar a mayores cargos por provisiones sobre el resultado de 2020.

Flujo de ingresos recurrentes dependiente del spread de intermediación

Los ingresos de Sudameris provienen principalmente de su spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo. Los ingresos netos por intereses representaban el 80% de los ingresos a mar'20. En este sentido, la evolución de los ingresos depende no sólo del crecimiento de su volumen de negocios, sino también de un adecuado pricing de sus riesgos, calce de tasa y plazos. Sudameris registra una adecuada gestión de estos factores que le han permitido conservar un estable y sostenido spread de intermediación (4,44% a mar'20).

Como se mencionó previamente, al igual que todo el sistema, el Banco registra una progresiva compresión del margen de intermediación, principalmente del spread en moneda local (véase Gráfico #2) como consecuencia de la reducción en la tasa activa promedio de las entidades ante un mercado cada vez más competitivo. En este sentido la estrategia de la entidad de diversificar su negocio el segmento de personas de altos ingresos e incrementar el cross selling de la cartera, de ser exitosa, podría mejorar la tasa activa promedio de su cartera de financiaciones en guaraníes y reducir el costo promedio de su fondeo mediante la gestión de cash management al segmento de empresas y el payroll de la banca individuos,

Los ingresos netos por servicios representan el 12% del flujo del total de ingresos del banco (0,6% de los activos rentables) y representan aproximadamente el 20% de los gastos operativos de la entidad. La estrategia del banco de ampliar su oferta de servicios mediante Sudameris Elite a personas del segmento de altos ingresos, y de productos adicionales a la banca corporativa (Leasing), debería contribuir a mediano plazo, a mejorar su rentabilidad operativa y ampliar su flujo de comisiones.

Finalmente, un 5% de los ingresos proviene de otros ingresos por créditos diversos, y 2% de la compra y venta de moneda extranjera y de la posición de títulos de la entidad

Gráfico #1: Rentabilidad por Moneda (% de Activos)

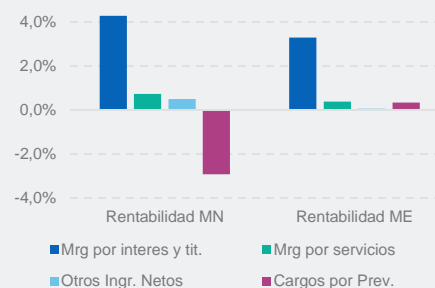


Gráfico #2: Evolución del Spread

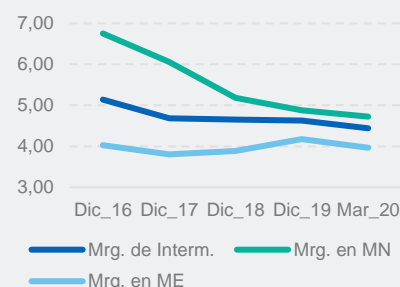
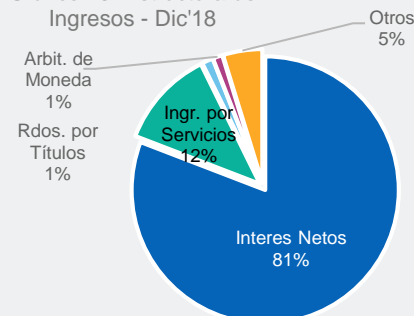


Gráfico #3: Estructura de Ingresos - Dic'18



Eficiencia con márgenes de mejora

Sudameris conserva una eficiencia razonable, y presenta márgenes de mejora que estarían ligadas al crecimiento de su volumen de activos y la diversificación de su segmento de clientes. La entidad mantiene una estructura de personal adecuada (por debajo de la mediana del sistema: 538 personas, la media es 718 personas) en función de su volumen de negocios, sólo tres entidades (excluyendo las sucursales de bancos extranjeros) tienen una estructura más reducida que la de Sudameris. Asimismo, la entidad podría, con su actual estructura soportar una escala de negocios mayor (véase gráfico #4) que impactaría sobre la eficiencia del banco.

Aproximadamente el 47% de los gastos operativos del Banco corresponden a gastos de personal (1,2% de los activos rentables) y el resto responden a otros costos operativos. Asimismo, el crecimiento en su escala de negocios y participación de mercado, le ha permitido al Banco generar ganancias en su eficiencia medida por flujos (53,3% de Gastos Administrativos / Total de Ingresos) que han acortado la diferencia observada en años anteriores respecto de la media del sistema (50%), y de competidores directos, cuya eficiencia es cercana al 48%.

FIX considera que de concretarse con éxito la estrategia de ampliación y diversificación de servicios, así como la actual tendencia de crecimiento de negocios del banco, le permitirá avances en su eficiencia y acrecentar la generación de resultados así como su franquicia dentro del mercado.

Acotado costo económico de la cartera

Dada la especialización de su estrategia de negocios, Sudameris registra un acotado costo económico de su portafolio de préstamos. Durante los últimos cuatro años en promedio, los cargos por incobrabilidad sólo han representado 40% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y el 1% del stock promedio de créditos, lo que refleja una razonable presión sobre los resultados por la generación de cargos por provisiones de crédito debido a la aún baja prima de riesgo de su base de deudores. No obstante, en el primer trimestre de 2020 (tendencia que también se observó en 2019) los cargos por provisiones por crédito aumentaron un 30% interanual (1,45% del stock promedio de préstamos) aumentando la presión sobre el resultado operativo (53,2%) como consecuencia, no sólo del crecimiento de la cartera de crédito (+26% i.a.) sino también de los créditos vencidos (+15% i.a.), aunque aún se conservan en niveles razonables.

Ante el actual escenario de emergencia sanitaria y su impacto sobre la actividad económica, Fix estima probable que el costo económico del stock de préstamos de Sudameris y del resto del sistema bancario, se incremente como consecuencia de los problemas que puede generar el shock económico del COVID-19 sobre el flujo de caja de las empresas y la capacidad de repago de sus deudas. Asimismo, en función de la política de gestión del riesgo crediticio de la entidad, se prevé que los cargos por provisiones se conserven en niveles gestionables.

Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto Sudameris es el riesgo de crédito, las financiaciones al sector financiero y no financiero netas de provisiones representan el 78,6% del total del activo a mar'20. Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el riesgo de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto es limitado, debido a la adecuada gestión de riesgos del Bancos y el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay.

Riesgo crediticio

La cartera de préstamos del Banco tiene un claro sesgo hacia la banca empresa (su cartera minoristas o de personas es marginal) y en los últimos años registra un sostenido crecimiento, por encima del sistema. A abr'20 la entidad reportaba un crecimiento anual del 21,6% de su stock de préstamos, por encima del sistema en su conjunto (4,2%) y de los cuatro bancos más grandes (-3,4%).

Gráfico #4: Prestamos / Personal

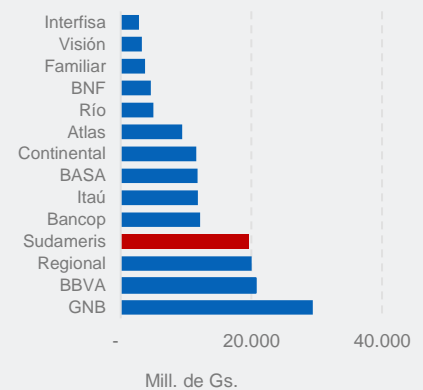
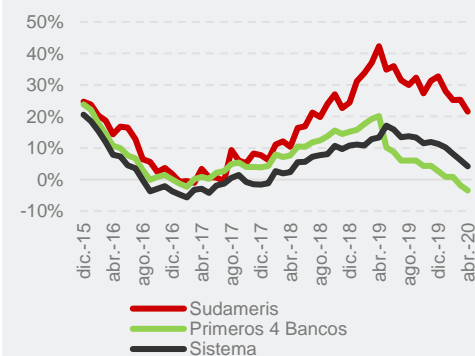


Gráfico #5: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos



El libro de préstamos conserva una razonable distribución por sector de actividad económica, constituyendo los sectores más relevantes en la composición: Industria, Ganadería, Agribusiness y Comercio al por Mayor (véase gráfico #5). Dado que una parte significativa de los sectores atendidos corresponden al sector transable de la economía, y en particular a la exportación, una alta proporción de la cartera de préstamos está nominada en moneda extranjera (58%), situación que se ha mantenido estable a lo largo del tiempo.

Dado el modelo de negocio, el stock de financiaci3nes presenta una concentraci3n moderada, los primeros diez grupos econ3micos representan el 22,3% del total de préstamos vigentes y los primeros 20 el 37,8%. Si bien el riesgo de crédito es acotado, la concentraci3n por deudor podría exponer la calidad de activos de la entidad ante un fuerte stress sobre las empresas.

Como consecuencia del mayor peso de la financiaci3n y servicios a empresas sobre el portafolio de Sudameris, la calidad de la cartera es buena y su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles durante los últimos tres años. A mar'20 la cartera vencida representa el 1,40% de los préstamos brutos, por debajo de la media del sistema (3,2%), fundamentalmente por la baja cartera vencida del segmento corporativo (0,78%) que más que compensa la mayor morosidad de los segmentos pymes (6) y personas (8%).

Ante el actual contexto, con un fuerte stress sobre la actividad económica y la cadena de pagos, BCP estableci3 ciertas medidas tendientes a darle flexibilidad al sistema bancario para brindarle una mayor liquidez y flexibilidad al mercado. Entre estas medidas excepcionales se destaca la facilidad de reprogramar los vencimientos de las financiaci3nes en situaci3n normal, así como suspender la reclasificaci3n de los deudores de las nuevas financiaci3nes y diferir las previsiones por riesgo de crédito en el tiempo. En este sentido, el impacto de la emergencia sanitaria en la cartera de los bancos se vio reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluidos dentro de las categorías renovados, con refinanciaci3nes, reestructuraciones o con medidas transitorias adoptadas (véase gráfico #7) que represent3 aproximadamente el 10,8% del stock de Sudameris a abr'19 (24,4% en el caso del Sistema), mientras que de adicionarse la cartera vencida, los créditos con alg3n stress sobre su capacidad de pago se aproximan al 12,1% (27,7% en el caso del sistema).

Al analizar la exposici3n total a riesgo (préstamos + contingencias) por clasificaci3n del deudor de acuerdo a lo exigido por la normativa del BCP, solo el 1,1% del total de riesgos mantenía, a Mar'20, exposiciones a categoría 3 o superior (sistema: 3,7%), lo que manifiesta una baja exposici3n al riesgo de incobrabilidad. Se estima que en la medida que la bancarizaci3n de la economía se profundice y el volumen de negocios se acreciente, la exposici3n de riesgos de las entidades acompaíe esa tendencia.

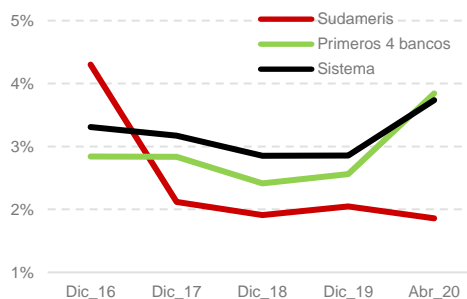
Respecto de la morosidad (Vencida / Cartera Total) por sector econ3mico, la calidad de cartera se conserva en buenos niveles (menor al 5%) dentro de los sectores con mayor participaci3n relativa sobre el stock de créditos.

Al segmentar la cartera por moneda, los indicadores de morosidad de las carteras son bajos (1,87% en moneda local y 0,98% en moneda extranjera). De considerarse las financiaci3nes categorizadas dentro de las RRR y medidas transitorias, tampoco se observan diferencias significativas entre ambas carteras (10,8% en moneda extranjera y 13,9% en moneda local).

Cabe mencionar que la entidad trabaja con una razonable cobertura de colaterales para garantizar y mejorar el recupero de la cartera ante eventos de incumplimientos.

En este sentido, la regulaci3n permite contabilizar dentro de las exposiciones a riesgos las garantías hasta el monto del crédito. A Mar'20, el 13% del total de riesgos (préstamos + contingencias) mantenía garantía de su deuda. Asimismo de los cien primeros deudores con préstamos vencidos (que representan el 84% de la cartera vencida total), el 91% de la deuda tenía garantía, lo que permite reducir la perdida esperada del capital.

Gráfico #7: Evoluci3n de la Morosidad



Entidades Financieras
Bancos
Paraguay

Gráfico#6: Préstamos por Act. Econ.

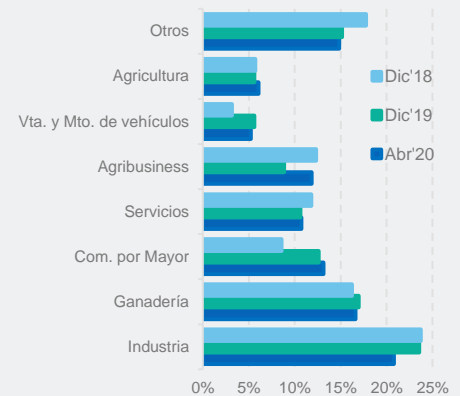


Gráfico #8: Vencidos + RRR + Med. Transit. (% de la cartera de préstamos)

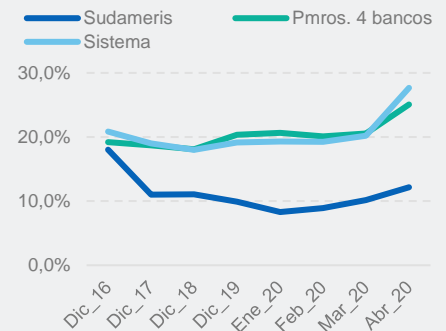
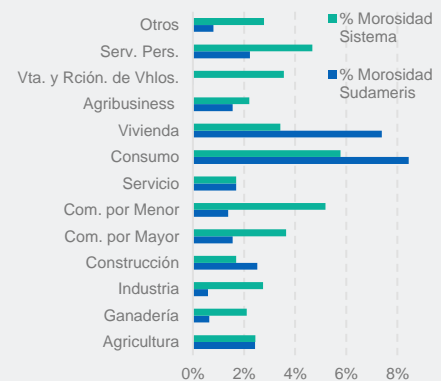


Gráfico #9: Morosidad por Sector Econ.



La cobertura con provisiones es adecuada ya que representa el 112,8% de la cartera vencida, limitando la exposición del patrimonio a un potencial riesgo de incobrabilidad de los préstamos (-1,84%).

Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es limitada (1,66% del activo total).

FIX estima que en el actual escenario impuesto por la emergencia sanitaria a nivel global la morosidad de la cartera de las entidades bancarias se vea impactada, considerando probable un incremento la proporción de préstamos vencidos dentro de las carteras de los bancos, aunque se evalúa que se conservaría en niveles saludables. FIX monitoreará la evolución de los indicadores del banco ante la posibilidad de que la profundidad y duración del shock sobre la actividad económica sea mayor a lo esperado.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio es limitado, dado que la exposición del balance es baja (aproximadamente 4,5% del activo a mar'20) y la inversión está alocada principalmente en letras de regulación monetaria emitidas por el BCP y en Certificados de Depósitos de Ahorro (CDAs). Más del 90% de la cartera tiene vencimiento menor a un año y esta contabilizada a costo más rendimiento, por debajo del valor probable de realización.

Si bien la estructura del balance, al igual que el sistema, registra una elevada exposición a moneda extranjera (el 55% del activo y el 59% del pasivo, están nominados en moneda extranjera), Sudameris conserva una adecuada gestión del calce de moneda cumpliendo con los límites regulatorios que impone el BCP (entre una posición global neta negativa del 10% del patrimonio efectivo y activa del 20%), lo que mitiga el riesgo estructural del balance a modificaciones abruptas del tipo de cambio. A Mar'20 conservaba una posición neta activa equivalente al 12,4% del capital regulatorio.

El riesgo de tasa se estima acotado, la mayor parte de las operaciones son a tasa fija y si bien la entidad presenta un descalce entre pasivos y activos en el tramo de corto plazo (30 días), la mayor parte (aproximadamente el 88%) de las obligaciones corresponde a cuentas a la vista que no devengan interés (o a una muy baja tasa), que sumado al adecuado margen de intermediación acotan la sensibilidad del margen de intereses a cambios no significativos de las tasas de interés de mercado. Sin embargo, cabe mencionar que ante el aumento de la incertidumbre en los mercados internacionales como consecuencia del shock desencadenado por el COVID-19, es probable un incremento en la tasa de interés internacionales para los países emergentes que podría tener efecto sobre el costo de fondeo de las líneas de financiamiento internacionales de las bancos locales, afectando el margen de intermediación en el corto plazo.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

El fondeo de Sudameris presenta una apropiada diversificación en cuanto a fuentes y plazos de vencimiento de las mismas. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos del sector privado (65% del activo) que han acompañado el crecimiento del volumen de negocios del banco. La estructura de los depósitos presenta una buena mezcla entre depósitos a la vista (41,5%) y depósitos a plazo (58,5%), que permite a la entidad mantener un adecuado costo de fondeo. Dado que la captación de depósitos está ligada al servicio que le brinda a sus clientes corporativos, los depósitos registran una moderada concentración por acreedor, representando los primeros diez el 25% del total de captaciones del sector privado no financiero (los cincuenta siguientes el 15%). Finalmente, no presenta exposición a no residentes dentro de su base de depositantes (representan solo el 1%), no obstante, como se mencionó previamente los depósitos en moneda extranjera representan el 50% del total de las imposiciones.

Dado el alto dinamismo que registró la cartera de financiaciones, la entidad paulatinamente ha incrementado el uso de líneas otorgadas por entidades extranjera con una adecuada disponibilidad en términos de monto, tasa y plazo, que le han permitido a Sudameris optimizar su costo financiero, ampliar el plazo de sus pasivos y soportar el crecimiento del negocio. A mar'20 estas fuentes de financiamiento representaban el 19% de las obligaciones de la entidad, mayormente nominadas en moneda extranjeras.

Entidades Financieras

Bancos
Paraguay

Gráfico #12: Cobertura de liquidez

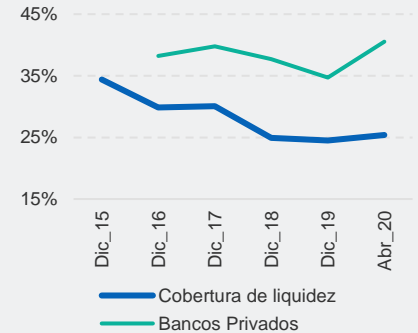


Gráfico #10: Descalce de plazo - Mar'20

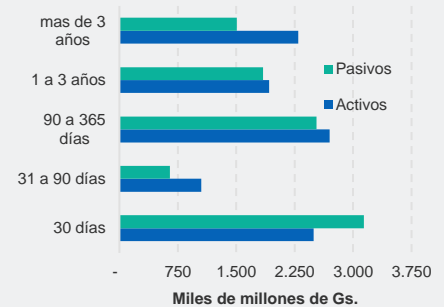
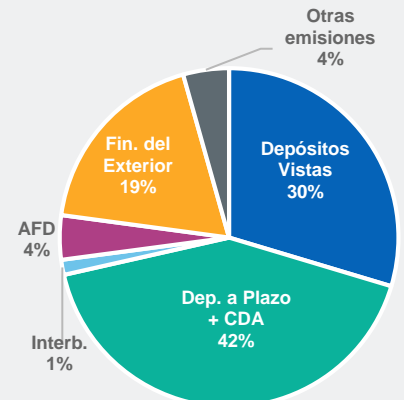


Gráfico #11: Fondeo - Mar'20



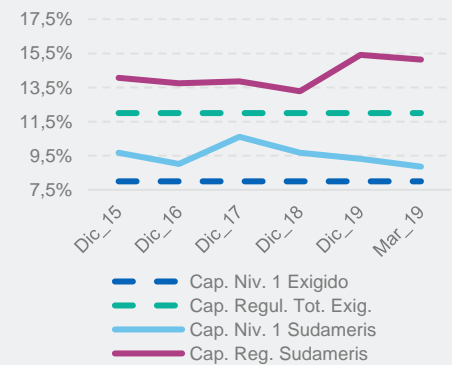
Finalmente dentro de otras emisiones (Gráfico #10), se incluyen emisiones en moneda local en manos del Instituto de Previsión Social, pero en mayor medida la emisión de una Obligación Subordinada por U\$S 20 millones, a siete años de plazo, que además de proveer una fuente adicional de financiamiento, amplía el capital regulatorio de Sudameris a fin de conservar cierta holgura en sus ratios de capital que le permitan continuar alimentando el crecimiento de su negocio.

La cobertura de liquidez es razonable, aunque el crecimiento de la cartera de préstamos ha disminuido sus indicadores. Esto se refleja en que las disponibilidades e inversiones temporales representan una menor proporción de los depósitos en los últimos cuatro años (26,8% a mar'20 vs 34,4% a dic'15) y que los préstamos representen 121,9% de los depósitos. Se prevé que este proceso de optimización de la posición de liquidez del balance continúe a largo plazo, dado el contexto macroeconómico de persistente estabilidad y creciente bancarización de la economía. Sin embargo, la cobertura de liquidez está por debajo del promedio de bancos privados (40,5% a abr'20) y podría dejar a la entidad con menor flexibilidad para responder ante una salida de depósitos ante al actual escenario de stress sobre la actividad económica.

Capital

La capitalización del banco es adecuada, sustentada en su adecuada generación de resultados y acotado riesgo de crédito. Sin embargo, dado los objetivos de crecimiento de cartera a mediano plazo es esperable que la distribución de dividendos sea algo inferior a lo observado en el pasado reciente a fin de mejorar la generación interna de capital. Si bien, la entidad ha conservado ciertos márgenes de seguridad respecto de los requerimientos mínimos de capital, el marcado crecimiento que registra la cartera de préstamos puede acelerar el consumo del exceso de capital, en particular en la posición del capital de nivel 1. A fines de conservar adecuados márgenes de solvencia, Sudameris emitió obligaciones subordinadas por U\$S 40 millones en 2019 para incrementar su capital complementario, que mejora el nivel de capital efectivo total, pero no sobre el capital de nivel 1 que se conforma del capital integrado y la reserva legal. En este sentido, a fin de fortalecer el capital integrado, el Directorio del banco decidió capitalizar la totalidad de los resultados del ejercicio 2019.

Gráfico #13: Márgenes de Capital Regulatorio



Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 8 de julio de 2020 ha decidido asignar la Categoría AA-Py con Tendencia Fuerte a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Sudameris Bank S.A.E.C.A.

Categoría AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en su adecuado y sostenido desempeño, su buen y creciente posicionamiento dentro del segmento de banca corporativa, buena calidad de activos y diversificada estructura de fondeo. La calificación también considera las posiciones de capitales y cobertura de liquidez presionadas por el crecimiento de la cartera, así como las moderadas concentraciones de su portafolio.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2019, auditados por PricewaterhouseCoopers, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Sudameris Bank S.A.E.C.A. y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación establecidas por el Banco Central del Paraguay.

Asimismo, se tomó en consideración El Estado de Situación Patrimonial y de Resultados de la entidad al 31 de marzo de 2020, con revisión limitada por parte del auditor externo en virtud de su carácter de período intermedio.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados contables auditados al 31.12.2019.
- Estados contables trimestrales (último 31.03.2020).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y de la Circular DIR N°008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 8 de julio de 2020.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Calificación Inicial Pública.
- Estados Financieros referidos al 31.03.2020.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandropiera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Fuerte

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 inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- <https://www.sudameris.com.py/>
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings/definiciones

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.

- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondeo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.