

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

Perfil

Sudameris Bank S.A.E.C.A. (Sudameris) es un banco comercial de capital abierto, especializado en el segmento corporativo, que se posiciona como principal entidad Bancaria de Paraguay. El principal accionista es Abbeyfield Financial Holdings (con el 78,17% de los votos).

Factores relevantes de la calificación

Fuerte posicionamiento de mercado. Sudameris se posiciona, desde su fusión por absorción de Banco Regional S.A.E.C.A. (Regional) en julio 2023, como la entidad bancaria líder en el sistema financiero paraguayo, con un elevado *market share* en préstamos brutos y depósitos (19,2% y 16,9% respectivamente). Si bien posee una posición de liderazgo en varios de los sectores económicos, producto de su fuerte franquicia, existe una clara diferencia respecto del resto de las entidades del sistema en los sectores de cría de animales (36,9%) y Agribusiness (39,4%), sectores en los que se ha especializado tanto Sudameris como Regional.

Adecuado desempeño. La rentabilidad de Sudameris se sustenta en su modelo de negocios, mayormente orientado a la banca corporativa, caracterizado por acotados márgenes y bajo costo económico de cartera, así como su buena flexibilidad financiera para fondear su crecimiento y prudente gestión de riesgos. A dic'23 la rentabilidad operativa se conserva en buenos niveles y similares a los del promedio del mercado. En tanto, la eficiencia operativa muestra una desmejora respecto de dic'22, que responde principalmente a los gastos de reestructuración organizacional de la fusión. FIX espera que la rentabilidad de Sudameris se conserve en adecuados niveles, y que la eficiencia tienda a niveles favorables durante 2024, ayudada por el diferimiento de gastos asociados a la fusión (estimados en USD 50 millones, diferidos en 10 años a partir de ene'24).

Buena calidad de activos. Sudameris históricamente ha conservado indicadores de mora inferiores al 2%, dada su alta proporción de clientes corporativos dentro de su cartera activa. Si bien a la fecha del informe la calidad de activos es buena, se observa luego de su fusión, un incremento en la mora, producto del mayor peso de la cartera irregular que poseía Regional. Sin embargo, sus ratios de mora se observan similares a los del sistema y dentro del apetito de riesgo del Banco, con una buena cobertura de provisiones. FIX estima que la morosidad del Banco continúe la tendencia del mercado en un contexto de baja de tasas, aunque ubicándose en niveles inferiores a los actuales, una vez finalice el proceso de reclasificación y absorción de deudores producto de la fusión.

Bajo costo de fondeo y adecuada liquidez. Sudameris fondea su actividad principalmente con depósitos (64,8% de los activos), con una buena mezcla entre captaciones a la vista (49%) y a plazo (50,8%), los cuales muestran una adecuada atomización por cliente – los primeros 10 concentran el 12,7%, producto de un mayor fondeo minorista proveniente de la cartera de Regional. El resto del fondeo proviene de préstamos a largo plazo de entidades locales y del exterior, así como de emisiones subordinadas y acciones preferidas. En tanto, a dic'23 la liquidez se evalúa en niveles confortables (30,4% de los depósitos).

Razonable capitalización. Su solvencia exhibe razonables ratios para el modelo de negocios, sustentado en la capitalización de resultados, la emisión de obligaciones negociables subordinadas y de acciones preferidas, para conservar los excedentes mínimos de capital requeridos por sus límites internos de gestión. A dic'23 el capital tangible alcanzaba un 7,7% del activo tangible, lo cual se encuentra sustancialmente por debajo de la solvencia exhibida por los bancos calificados en el mismo segmento de calificación. FIX espera que sus niveles de capital se recompongan, más cercanos a los exhibidos por las entidades privadas comparables con el banco, una vez logre reducir los activos improductivos que posee producto de la fusión.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AA+py

Tendencia Estable

Resumen Financiero

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

Miles de Millones de Guaraníes (Gs)	31/12/23	31/12/22
Activos (Mill. USD)*	5.278	2.029
Activos	38.417.908	14.905.210
Patrimonio Neto	3.344.140	1.411.241
Resultado Neto	594.189	389.778
ROAA (%)	2,3	2,2
ROAE (%)	27,0	27,6
Patrimonio/Activos	8,7	8,0
Totales (%)		

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'23: 7.278,37 y Dic'22: 7.345,93

Criterios Relacionados

[Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, Marzo 2020. Registrado ante la CNV. Paraguay.](#)

Informes Relacionados

[Sistema Bancario en Paraguay. Evolución, Hechos recientes y perspectivas 2024.](#)

[Estadísticas Comparativas Paraguay – Marzo 8, 2024](#)

Analistas

Analista Principal
 María José Sager
 Associate
mariajose.sager@fixscr.com
 +54 11 5235 8131

Analista Secundaria
 María Luisa Duarte
 Director
maria.duarte@fixscr.com
 +54 11 5235 8112

Sensibilidad de la calificación

Crecimiento y solvencia. La consolidación de su crecimiento previsto, de las entidades fusionadas, que vaya acompañado de una adecuada generación de ingresos, así como de una mayor capitalización y menores activos improductivos, que solvente dicho crecimiento, podría generar una revisión a la suba de calificación.

Deterioro del desempeño y limitaciones para financiar el crecimiento. Un mercado y sostenido deterioro en su performance que afecte negativamente su solvencia, así como limitaciones para fondear la expansión de las operaciones, pueden presionar a la baja la calificación.

Perfil

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

El 03-07-23 Sudameris finalizó exitosamente el proceso de fusión por absorción, en la que absorbió a Banco Regional S.A.E.C.A. En cuanto a la composición accionaria, la misma se detalla en la tabla a continuación, vigente a la fecha del presente informe y desde la fusión con Banco Regional:

Participación Accionaria – Sudameris Bank S.A.E.C.A.

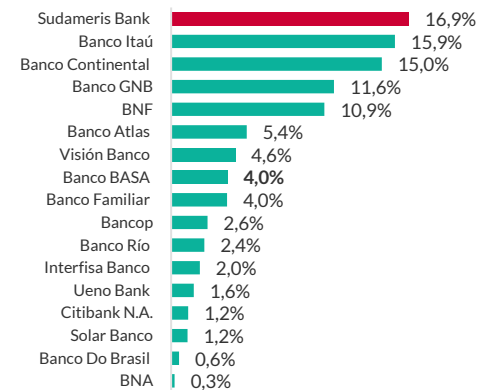
Accionista	% del Capital	% de Derecho a Voto
Abbeyfield Financial Holdings (Irlanda)	30,25%	78,17%
Rabo Partnerships B.V.	23,46%	0%
Nederlandse Financierings Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO)	5,81%	15,01%
Otros accionistas	40,48%	6,82%

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%.

A dic'23 Sudameris tenía participaciones en el capital accionario en Bancard S.A. (7,14% de las acciones), Regional Casa de Bolsa y Regional Seguros (99.99%), Swift y Visa Inc (con una participación minoritaria). Si bien a dic'23 mostraba, adicionalmente, una participación en ENEX Paraguay S.A. del 45%, se destaca que a la fecha del presente informe ya no posee participación en el capital de la empresa mencionada.

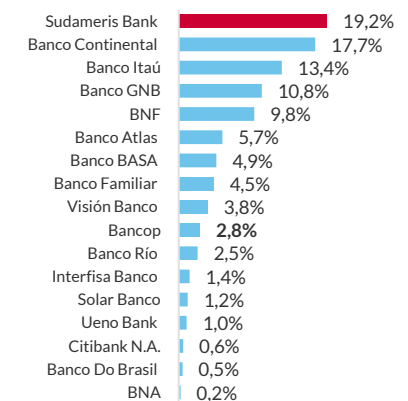
Sudameris a dic'23 se posiciona como principal entidad bancaria del sistema, con un market share del 19,2% en colocaciones brutas y 16,9% en depósitos. Mantiene una red de 44 sucursales (incluida la casa matriz), 203 cajeros automáticos y 44 terminales de autoservicio, y un plantel de 891 empleados.

Gráfico #1: Market Share - depósitos dic'23



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Gráfico #2: Market Share - colocaciones brutas dic'23



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Estrategia: Mantener el liderazgo en la industria, con foco de atención en banca corporativa y de personas de altos ingresos.

Tal como se mencionó, una vez concretada la fusión con Banco Regional, Sudameris se posiciona como la principal entidad bancaria, y continuará con su estrategia enfocada a los principales sectores productivos del país. En este sentido, se destacan los siguientes objetivos:

1. Management calificado y experiencia en el sistema financiero.
2. Diversificación de riesgos e ingresos por banca, sector económico y producto.
3. Aumentar el cross selling de su base de clientes.
4. Renovación de su identidad corporativa, que implicó un cambio en su imagen y el layout de todas sus oficinas, orientada a una atención más personalizada.
5. Sudameris Elite, propuesta de servicios financieros para personas de segmentos de ingresos altos.

Adecuados estándares de Gobierno Corporativo

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

El Directorio del banco se compone de cinco 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.

Para el control de la exposición de los riesgos de la entidad, Sudameris mantiene, de acuerdo a los estándares de la industria bancaria, tres 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, que integra también el comité de Riesgos Financieros 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 Ernst & Young Paraguay.

Desempeño

Entorno Operativo

El análisis del entorno operativo en el que se desempeñan las entidades financieras se encuentra disponible en la página web de FIX (www.fixscr.com) en el siguiente informe: [“Sistema Bancario de Paraguay. Hechos Recientes y Perspectivas 2024”](#)

Directorio vigente

Presidente	Conor McEnroy
Vice-presidente	Sebastián Lahaje
Director	Rafael López Fracchia
Director	Roland Holst
Director	Remko Komijn
Síndico Titular	Luis Carlos Franco Duarte
Síndico Suplente	Pedro Alcides Álvarez Giménez

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

	31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	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	1.969.188,5	6,45	1.077.142,4	7,23	887.156,2	7,34	809.222,2	7,88	661.146,1	7,99
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	11.301,6	0,14
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.969.188,5	6,45	1.077.142,4	7,23	887.156,2	7,34	809.222,2	7,88	672.447,7	8,13
5. Intereses por depósitos	1.051.808,1	3,45	480.127,8	3,22	399.726,1	3,31	410.862,5	4,00	228.473,7	2,76
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	100.690,7	1,22
7. Total Intereses Pagados	1.051.808,1	3,45	480.127,8	3,22	399.726,1	3,31	410.862,5	4,00	329.164,3	3,98
8. Ingresos Netos por Intereses	917.380,4	3,00	597.014,6	4,01	487.430,1	4,03	398.359,8	3,88	343.283,4	4,15
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	79.755,6	0,26	51.610,9	0,35	44.954,7	0,37	9.938,6	0,10	6.429,7	0,08
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	144.872,6	0,47	60.986,2	0,41	63.339,3	0,52	70.252,0	0,68	57.368,7	0,69
14. Otros Ingresos Operacionales	458.225,7	1,50	160.156,4	1,07	280.417,7	2,32	143.886,0	1,40	29.550,4	0,36
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	682.854,0	2,24	272.753,6	1,83	388.711,7	3,22	224.076,7	2,18	93.348,9	1,13
16. Gastos de Personal	218.826,3	0,72	130.301,8	0,87	117.097,0	0,97	107.356,6	1,05	97.128,7	1,17
17. Otros Gastos Administrativos	730.117,2	2,39	301.260,3	2,02	396.874,7	3,29	260.989,0	2,54	135.935,1	1,64
18. Total Gastos de Administración	948.943,5	3,11	431.562,1	2,90	513.971,7	4,25	368.345,6	3,59	233.063,8	2,82
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	651.290,9	2,13	438.206,1	2,94	362.170,1	3,00	254.090,8	2,47	203.568,5	2,46
21. Cargos por Incobrabilidad	-113.749,7	-0,37	74.400,1	0,50	132.300,9	1,10	129.140,6	1,26	87.619,8	1,06
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	765.040,6	2,51	363.806,0	2,44	229.869,2	1,90	124.950,2	1,22	115.948,6	1,40
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	74.529,8	0,24	31.138,6	0,21	34.782,7	0,29	45.014,4	0,44	19.219,6	0,23
26. Egresos No Recurrentes	244.456,8	0,80	6.952,0	0,05	19.092,3	0,16	4.146,4	0,04	6.181,2	0,07
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	-924,8	0,00	1.785,9	0,01	-1.075,7	-0,01	-5.498,7	-0,05	-1.064,8	-0,01
29. Resultado Antes de Impuestos	594.188,9	1,95	389.778,4	2,62	244.483,9	2,02	160.319,6	1,56	127.922,2	1,55
30. Impuesto a las Ganancias	n.a.	-	35.047,7	0,24	20.645,2	0,17	15.260,1	0,15	11.278,3	0,14
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	594.188,9	1,95	354.730,7	2,38	223.838,7	1,85	145.059,4	1,41	116.644,0	1,41
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	594.188,9	1,95	354.730,7	2,38	223.838,7	1,85	145.059,4	1,41	116.644,0	1,41
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	594.188,9	1,95	354.730,7	2,38	223.838,7	1,85	145.059,4	1,41	116.644,0	1,41
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	172.770,9	1,43	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	7.493,8	0,05	6.300,0	0,05	414,2	0,00	n.a.	-

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

	31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Annual	Como	Annual	Como	Annual	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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	7.709.841,7	78,03
5. Otros Préstamos	28.087.750,6	73,11	14.082.667,6	80,22	11.059.458,9	77,22	9.707.376,3	77,67	80.887,7	0,82
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	925.227,7	2,41	218.545,9	1,24	160.691,0	1,12	151.116,6	1,21	116.028,0	1,17
7. Préstamos Netos de Previsiones	27.162.522,9	70,70	13.864.121,6	78,97	10.898.767,9	76,09	9.556.259,6	76,46	7.674.701,4	77,68
8. Préstamos Brutos	28.087.750,6	73,11	14.082.667,6	80,22	11.059.458,9	77,22	9.707.376,3	77,67	7.790.729,4	78,85
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	776.631,5	2,02	188.688,1	1,07	72.941,4	0,51	93.971,4	0,75	121.768,2	1,23
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	274.565,1	0,71	103.719,1	0,59	106.135,4	0,74	81.797,8	0,65	92.026,3	0,93
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	1.945.980,1	5,07	680.014,0	3,87	741.922,0	5,18	476.835,2	3,82	n.a.	-
4. Derivados	156.530,9	0,41	119.845,6	0,68	46.139,4	0,32	54.183,4	0,43	115.042,2	1,16
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	375.854,2	3,80
6. Inversiones en Sociedades	338.747,2	0,88	9.675,0	0,06	121.364,0	0,85	21.014,0	0,17	16.815,0	0,17
7. Otras inversiones	651.436,3	1,70	127.835,0	0,73	166.400,6	1,16	82.491,4	0,66	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	3.092.694,5	8,05	937.369,5	5,34	1.075.825,9	7,51	634.523,9	5,08	507.711,4	5,14
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	30.529.782,5	79,47	14.905.210,3	84,90	12.080.729,3	84,35	10.272.581,3	82,19	8.274.439,1	83,75
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	5.613.739,5	14,61	2.070.191,6	11,79	1.861.985,4	13,00	1.872.221,7	14,98	1.280.576,9	12,96
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	544.362,5	4,36	748.674,4	7,58
3. Bienes Diversos	386.138,6	1,01	167.277,6	0,95	109.370,9	0,76	153.594,0	1,23	185.739,5	1,88
4. Bienes de Uso	286.155,6	0,74	160.910,9	0,92	75.866,5	0,53	67.326,5	0,54	64.239,3	0,65
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	421.928,5	1,10	9.517,0	0,05	5.535,5	0,04	9.652,3	0,08	4.303,7	0,04
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	1.180.163,1	3,07	242.176,7	1,38	189.162,3	1,32	122.543,5	0,98	70.846,5	0,72
11. Total de Activos	38.417.907,7	100,00	17.555.283,9	100,00	14.322.649,9	100,00	12.497.919,4	100,00	9.880.145,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	5.120.459,9	13,33	2.075.711,7	11,82	2.066.344,0	14,43	1.853.234,5	14,83	1.983.173,2	20,07
2. Caja de Ahorro	7.228.664,5	18,82	2.559.182,7	14,58	2.386.132,4	16,66	2.012.492,3	16,10	734.461,0	7,43
3. Plazo Fijo	11.605.152,6	30,21	5.481.738,9	31,23	4.638.604,3	32,39	3.944.179,4	31,56	3.209.343,9	32,48
4. Total de Depósitos de clientes	23.954.276,9	62,35	10.116.633,3	57,63	9.091.080,7	63,47	7.809.906,1	62,49	5.926.978,1	59,99
5. Préstamos de Entidades Financieras	8.662.598,4	22,55	5.193.892,4	29,59	3.427.688,3	23,93	3.151.701,4	25,22	643.146,3	6,51
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	131.518,9	0,34	46.564,1	0,27	40.308,8	0,28	34.388,1	0,28	31.357,3	0,32
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	32.748.394,3	85,24	15.357.089,8	87,48	12.559.077,8	87,69	10.995.995,6	87,98	6.601.481,7	66,82
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.733.683,7	4,51	367.296,5	2,09	413.147,4	2,88	352.338,8	2,82	1.918.820,0	19,42
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	387.188,4	3,92
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	1.733.683,7	4,51	367.296,5	2,09	413.147,4	2,88	352.338,8	2,82	2.306.008,4	23,34
12. Derivados	147.957,0	0,39	115.522,5	0,66	45.854,3	0,32	53.752,7	0,43	115.092,3	1,16
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	34.630.035,0	90,14	15.839.908,8	90,23	13.018.079,5	90,89	11.402.087,2	91,23	9.022.582,3	91,32
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	168.505,1	0,44	62.323,7	0,36	47.557,1	0,33	35.599,8	0,28	24.173,2	0,24
9. Otros Pasivos no onerosos	275.227,5	0,72	111.810,9	0,64	65.343,4	0,46	91.550,4	0,73	69.766,9	0,71
10. Total de Pasivos	35.073.767,6	91,30	16.014.043,3	91,22	13.130.980,0	91,68	11.529.237,4	92,25	9.116.522,4	92,27
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.	-	130.000,0	0,74	60.000,0	0,42	60.000,0	0,48	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	3.298.683,2	8,59	1.365.783,7	7,78	1.086.213,0	7,58	863.224,2	6,91	718.165,7	7,27
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	45.456,9	0,12	45.456,9	0,26	45.456,9	0,32	45.457,8	0,36	45.456,9	0,46
6. Total del Patrimonio Neto	3.344.140,1	8,70	1.411.240,6	8,04	1.191.669,9	8,32	968.682,0	7,75	763.622,6	7,73
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	38.417.907,7	100,00	17.555.283,9	100,00	14.322.649,9	100,00	12.497.919,4	100,00	9.880.145,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	2.922.211,6	7,61	1.401.723,6	7,98	1.186.134,4	8,28	959.029,7	7,67	759.318,9	7,69
9. Memo: Capital Elegible	2.922.211,6	7,61	1.401.723,6	7,98	1.186.134,4	8,28	959.029,7	7,67	759.318,9	7,69

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

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	10,03	8,70	8,76	9,27	9,62
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	6,63	5,03	4,56	5,83	3,95
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,27	8,09	8,07	8,73	9,07
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	4,44	3,34	3,28	4,02	4,09
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,32	4,48	4,43	4,30	4,63
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,85	3,92	3,23	2,90	3,45
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,32	4,43	4,37	4,29	4,63
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	42,67	31,36	44,37	36,00	21,38
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	59,30	49,62	58,66	59,18	53,38
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,63	2,73	3,85	3,30	2,62
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	29,58	34,05	33,94	30,08	28,91
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,49	2,77	2,71	2,27	2,29
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(17,47)	16,98	36,53	50,82	43,04
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	34,75	28,27	21,54	14,79	16,47
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,93	2,30	1,72	1,12	1,31
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	n.a.	8,99	8,44	9,52	8,82
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	2,81	3,93	4,05	3,21	3,19
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,30	3,26	2,57	1,58	1,82
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	26,99	27,56	20,98	17,17	16,57
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,27	2,24	1,68	1,30	1,31
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	26,99	27,56	20,98	17,17	16,57
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,27	2,24	1,68	1,30	1,31
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	2,56	3,18	2,50	1,83	1,83
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,56	3,18	2,50	1,83	1,83
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	12,61	12,57	13,26	12,13	11,90
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,69	7,99	8,28	7,68	7,69
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	11,24	10,24	10,02	9,70	9,31
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	13,67	15,18	15,56	14,56	15,41
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	8,70	8,04	8,32	7,75	7,73
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	2,1	80,0	0,3	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	2,1	80,0	0,3	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	2,1	80,0	0,3	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	17,77	24,61	3,76	14,93	15,28
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	118,84	22,57	14,60	26,50	29,51
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	99,45	27,34	13,93	24,60	33,06
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,77	1,34	0,66	0,97	1,56
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,29	1,55	1,45	1,56	1,49
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	119,13	115,82	220,30	160,81	95,29
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,44)	(2,12)	(7,36)	(5,90)	0,75
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	(0,58)	0,60	1,31	1,48	1,28
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	0,17	0,26
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,06	2,52	1,62	2,49	3,81
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	117,26	139,20	121,65	124,30	131,45
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	3,17	2,00	3,10	2,60	14,31
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	69,47	64,34	70,08	68,82	66,54

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

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Sudameris se sustenta en su modelo de negocios, mayormente 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, así como su prudencia en la gestión del riesgo de crédito. Producto de su fusión con Regional, banco que atendía mayor cantidad de pequeñas y medianas empresas, este segmento se triplicó en la cartera de Sudameris, lo cual le permitió alcanzar desde jul'23 niveles de rentabilidad más altos – ver gráfico #3.

El resultado operativo del Banco a dic'23 proviene principalmente de su spread de intermediación (margen financiero), y en menor medida de las ganancias por operaciones de cambio y arbitraje y otros ingresos operativos netos (ver gráfico #4).

FIX prevé que el banco continúe registrando una adecuada rentabilidad en el largo plazo, acorde a su modelo de negocios, adecuado apetito de riesgo y proyecciones de la entidad. A corto plazo, la Calificadora considera probable que la rentabilidad del Banco replique la tendencia positiva que se espera de la actividad económica, dado el contexto de baja de tasas, que incida en una mejora del margen financiero.

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, que anualizado representa el 3% de los activos rentables. Se observa que a dic'23, primer balance anual consolidado luego de la fusión, los ingresos netos por intereses representan una menor proporción de los ingresos operativos (77,7% vs. 84,6% a dic'22), lo cual responde a menores tasas activas y política de pricing de los créditos vigentes otorgados por Regional. Sin embargo, Sudameris ha registrado históricamente una adecuada gestión del *pricing*, que le han permitido conservar un estable y sostenido spread de intermediación.

Los ingresos netos por servicios representan el 11,3% del flujo del total de ingresos operativos del banco (0,5% de los activos rentables) y cubren aproximadamente el 25,3% de los gastos operativos de la entidad (vs. 18,6% previo a fusión), indicador que compara desfavorablemente respecto del promedio de bancos privados (30,7%). FIX espera que los ingresos por comisiones representen una proporción aún más alta del resultado, a medida que se logre alinear el pricing de la cartera proveniente del Regional, a las comisiones vigentes del Sudameris, lo cual debería contribuir a mediano plazo a mejorar su rentabilidad operativa y ampliar su flujo de comisiones.

Eficiencia con márgenes de mejora

Sudameris conserva una adecuada eficiencia, sustentada por el crecimiento de sus ingresos, así como el crecimiento de su volumen de activos, diversificación de su segmento de clientes, el cross selling y digitalización de su operatoria. La entidad mantiene una estructura de personal adecuada, la cual posteriormente a su fusión con Regional, se encuentra por encima de la media del sistema, aunque en línea con los bancos privados grandes. Además, compra favorablemente con el resto del sistema al analizar la cantidad de empleados respecto de su volumen de negocios (ver gráfico #6).

Aproximadamente el 38% de los gastos operativos del Banco corresponden a gastos de personal (0,8% de los activos rentables) y el resto responden a otros costos operativos. Asimismo, el crecimiento en su escala de negocios y elevada participación de mercado luego de la fusión le ha permitido al Banco generar ganancias en su eficiencia medida por flujos, que a dic'23 comparan favorablemente respecto de la media de bancos privados, y en línea con sus principales pares – ver gráfico #7.

Por último, producto de su fusión con Regional, Sudameris ha incurrido en gastos de reestructuración asociados a las erogaciones de la fusión (gastos en sistemas, asesorías legales, desvinculación de personal, entre otros), sumados a los de reestructuración organizacional, por un monto aproximado de USD 50 millones. Sin embargo, el BCP le ha permitido diferir dichos gastos en 10 años, que impactarán marginalmente en el resultado desde ene'24.

Gráfico #3: Rentabilidad Operativo
(% de Activos)

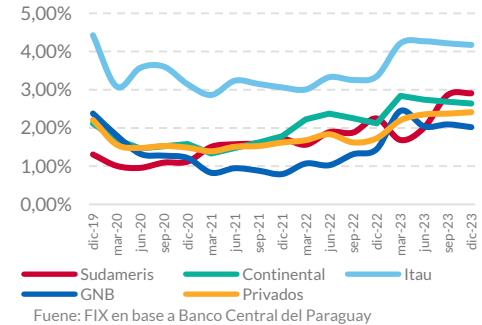


Gráfico #4: Rdo operativo desagregado
en miles de millones de Gs.

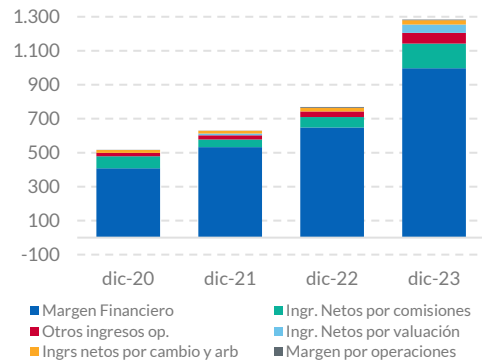


Gráfico #5: Evolución del Spread

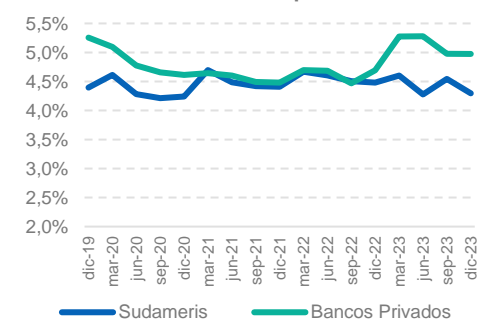
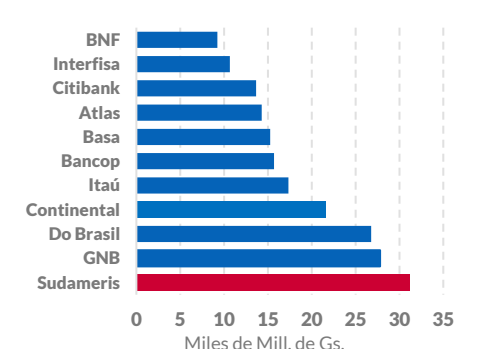


Gráfico #6: Prestamos / Personal



Acotado costo económico de la cartera

Dada la especialización de su estrategia de negocios, Sudameris tradicionalmente mostró un acotado costo económico de su portafolio de préstamos. Luego de la fusión, Sudameris incrementó su nivel de provisiones (tanto voluntarias como sobre los bienes adjudicados), que llegó a su pico en ago'23, y luego comenzó con una tendencia decreciente. Esta desafectación de provisiones resultó en que el costo por provisiones neto sea negativo – ver gráfico #8.

Sin embargo, producto de una de las facilidades que el BCP le otorgó al banco para la fusión fue el permiso de diferir provisiones (aproximadamente USD 60 millones) en 5 años, lo cual podría presionar el resultado en los próximos meses.

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 70,7% del total del activo a dic'23. Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el riesgo de liquidez, de mercado (moneda y tasa de interés) y operativo, aunque su potencial impacto es limitado, debido a la adecuada gestión de riesgos del Banco y el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay. Se destaca la creación del área de Riesgo Integral, con el objetivo de potenciar los niveles de control y mantener una visión global del riesgo asumido por el Banco, así como el fortalecimiento del área de Riesgos de Mercado, mediante un incremento en los recursos humanos y tecnológicos.

Riesgo crediticio

La cartera de préstamos del Banco tradicionalmente ha sido al sector corporativo y empresas (89% aproximadamente). Luego de la fusión, Sudameris reportó un crecimiento de la cartera pyme, banca en la que Regional poseía una fuerte presencia, la cual se triplicó (en stock) y representa un 8,9% de la cartera total del Banco (5% previo a la fusión). A dic'23 la entidad fusionada reporta un crecimiento anual de 1x el stock de préstamos que poseía Sudameris a dic'22.

En tanto, a dic'23 el libro de préstamos presenta una razonable distribución por sector de actividad económica, y presenta un elevado posicionamiento de mercado en la mayoría de los sectores, con una clara diferenciación respecto del resto de entidades en dos sectores: Ganadería por un 36,9% del mercado (sector principalmente atacado por Sudameris) y Agribusiness por un 39,4% (sector que lideraba Regional). Se destaca que posterior a la fusión, la cartera de Sudameris reporta una mayor diversificación en la mayoría de los sectores, principalmente expuesta a Ganadería y Agribusiness, seguido de los sectores de comercio al mayor e industria – ver gráfico #9. Producto de su fuerte presencia en los sectores ligados al comercio internacional, la cartera de préstamos presenta una alta proporción nominada en moneda extranjera, situación que se ha mantenido estable a lo largo del tiempo.

Dado que su modelo de negocios apunta principalmente a la banca corporativa, caracterizada por tickets relativamente altos, el stock de financiaciones presenta una concentración moderada, aunque se destaca la mayor atomización por grupo económico, consecuencia de la fusión, en la que incrementó su cartera pyme y de personas. Así, los primeros diez grupos económicos representan el 12,1% del total de préstamos vigentes y los siguientes 50 el 23,8% (vs. 18,1% y 33,9% a dic'22).

Como consecuencia del mayor peso de la financiación 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 años, sistemáticamente por debajo del promedio del sistema. Sin embargo, luego de la fusión Sudameris debió absorber gran parte de la cartera morosa de Regional (otra parte se provisionó mediante la aplicación de la Reserva Legal de Regional), lo cual influyó negativamente sobre sus indicadores de mora, aunque manteniéndose en niveles confortables para el Banco y en línea con el promedio de bancos privados – ver gráfico #10.

Además, al considerarse los créditos con algún stress sobre la capacidad de pago del deudor (esto es, la cartera vencida, refinanciada, reestructurada o producto de medidas transitorias o excepcionales por COVID19), esta cartera representa el 9,3% del total (8,3% en el caso de los

Gráfico #7: Eficiencia

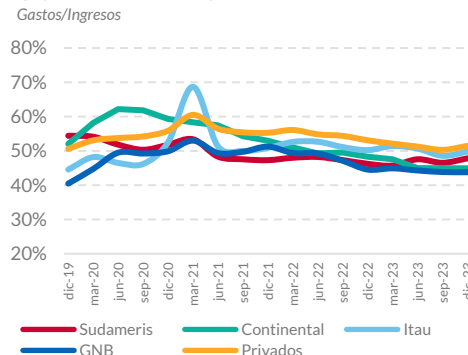


Gráfico #8: Costo Ec. de la cartera

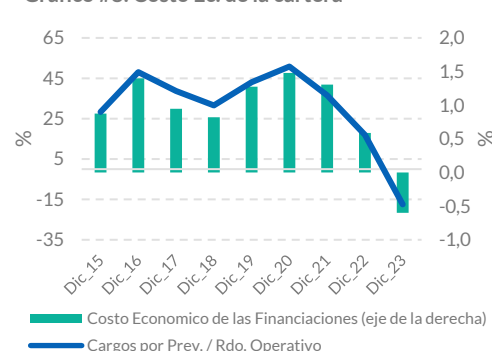


Gráfico #9: Préstamos por sector

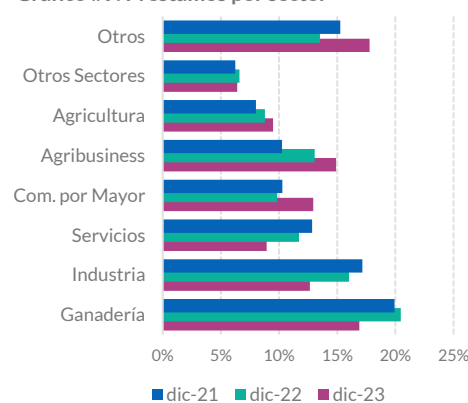
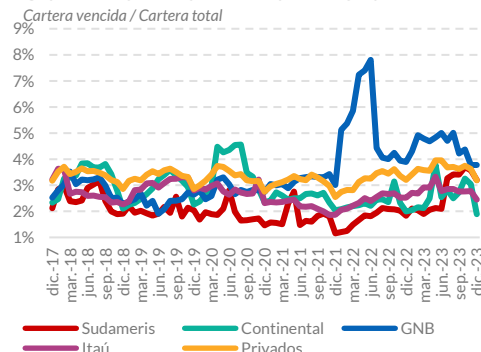


Gráfico #10: Evolución de la Morosidad



bancos privados) – ver gráfico #11. Asimismo, Sudameris administra un fideicomiso en el cual cede cartera (en situación 4, 5 o 6, que tengan un nivel de provisionamiento inferior al 100%), contabilizado dentro del rubro de inversiones. Si se considera esta cartera como vencida, el ratio de mora ascendería levemente, a 3,9%.

Al analizar la exposición total a riesgo (préstamos + contingencias) por clasificación del deudor de acuerdo a lo exigido por la normativa del BCP, solo el 3,3% del total de riesgos mantenía, a dic'23, exposiciones a categoría 2 o superior, lo que indicaría una baja exposición al riesgo de incobrabilidad. Se estima que en la medida que la bancarización de la economía se profundice y el volumen de negocios se acreciente, la exposición de riesgos de las entidades acompañe esa tendencia.

Respecto de la morosidad (Vencida / Cartera Total) por sector económico, la calidad de cartera se conserva en adecuados niveles. La mayor mora por sector se ubica dentro de los sectores con menor participación relativa sobre el stock de créditos – ver gráfico #12. En tanto, como se mencionó anteriormente, la cartera por banca se encuentra principalmente expuesta a préstamos a corporativos y empresas, sector que posee una mora baja (1,9%), y en menor medida a pymes y banca personas (5,6% y 6,9% respectivamente).

Al segmentar la cartera por moneda, los indicadores de morosidad de las carteras son bajos, aunque se observan mayores niveles en la cartera nominada en guaraníes (4,7%, vs 1,6% en moneda extranjera). De considerarse las financiaciones categorizadas como refinanciadas o reestructuradas, y medidas Covid y transitorias, se observa una mora similar: en moneda extranjera un 10%, principalmente por financiaciones reestructuradas, y en guaraníes 12%, producto de un mayor peso de medidas Covid.

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 regulación permite contabilizar dentro de las exposiciones a riesgos las garantías hasta el monto del crédito. A dic'23, las garantías computables para previsiones representaban el 43,1% del total de riesgos (préstamos + contingencias). Asimismo, el 30% de las exposiciones a riesgo correspondiente a la cartera vencida tenía garantía, lo que permite reducir la pérdida esperada del capital.

La cobertura con previsiones es buena ya que representa el 3,3% de la cartera bruta de préstamos y el 119% de la cartera vencida, limitando la exposición del patrimonio a un potencial riesgo de incobrabilidad de los préstamos (-4,4%). A jul'23, y producto de la fusión y el crecimiento inorgánico de la cartera del banco, el stock de previsiones se incrementó 3,7 veces, destacándose un importante crecimiento en las previsiones voluntarias (que representan un 18% del total) y las que se aplican sobre bienes adjudicados en pago, que provienen principalmente de la cartera del Regional.

La inmovilización del activo por bienes recibidos en pago de créditos (netos de previsiones) es limitada (1,7% del activo total).

Por último, durante mar'23, Sudameris adquirió el 45% del paquete accionario de ENEX S.A., Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A., empresas que, previo a su venta, pertenecían al Grupo Cartes. La recepción de estas acciones se dio a través de dos transacciones, la primera en carácter de dación en pago de la deuda de Frigorífico Chajhá (en proceso de disolución y liquidación producto de la sanción por parte de la OFAC) - originalmente en la cartera de Banco Regional- y deudas de corto plazo de Cementos Concepción, esta primera transacción representó la suma de USD 32,6 millones; y por otra parte, en una segunda transacción con base en un acuerdo de canje, Sudameris recibió acciones por valor de USD 35 millones, entregando a cambio deudas de corto y largo plazo de la empresa Cementos Concepción. Estas acciones contaban con una opción de venta contra el accionista mayoritario (el grupo Quiñenco) de cada empresa, la cual fue ejercida por Sudameris en feb'24, por lo cual a la fecha del presente informe no cuenta con participación en ninguna de las empresas mencionadas.

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 5,1% del activo a dic'23) y la inversión está alocada principalmente en bonos del tesoro y letras de regulación

Gráfico #11: Vencidos + RR + Med. Transit y Covid
(% de la cartera de préstamos)

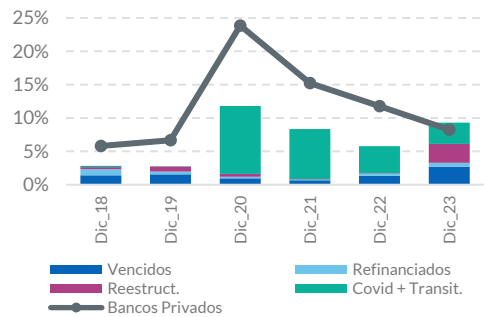


Gráfico #12: Mora por sector

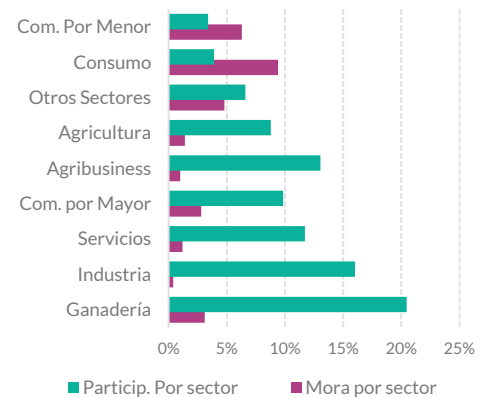
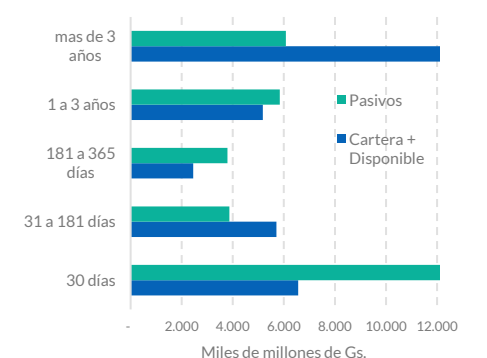


Gráfico #13: Descalce de plazo



monetaria emitidas por el BCP, y en menor proporción por títulos emitidos por la AFD (Agencia Financiera de Desarrollo). Las inversiones tienen una madurez promedio de 10 años debido al mayor posicionamiento en la parte de largo lazo de la curva de soberanos, por lo que los títulos están contabilizados a costo más rendimiento.

Si bien la estructura del balance, registra una elevada exposición a moneda extranjera – ver gráfico #14, 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 dic'23 conservaba una posición global neta activa equivalente al 24% del patrimonio.

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), el 35% de las obligaciones corresponde a cuentas a la vistas 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. Finalmente, cabe mencionar que el actual escenario de aún elevadas tasas a nivel internacional, derivará en un incremento sobre el costo de fondeo de los bancos locales, encareciendo el costo de crédito localmente y probablemente la prima de riesgo, y por lo tanto en una mayor presión sobre los márgenes de intermediación y un mayor desafío sobre la gestión de activos y pasivos.

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 estas. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos (64,8% del activo), mayormente del sector privado (54,7%) 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 (49,2%) y depósitos a plazo (50,8%), 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, aunque se destaca que a dic'23 presentan una mayor atomización, producto de un mayor número de clientes de menor tamaño relativo, provenientes del Banco Regional. Así, los primeros diez representan el 19% del total de captaciones del sector privado no financiero y los siguientes cincuenta el 14% (vs. 26% y 18% respectivamente a dic'22). Finalmente, no presenta casi exposición a no residentes dentro de su base de depositantes (representan menos del 1%), no obstante, como se mencionó previamente los depósitos en moneda extranjera representan el 59,1% del total de las imposiciones.

Sudameris posee líneas con entidades tanto locales como extranjeras, que representan un 20% del fondeo a dic'23. En tanto, se incluye dentro de “emisiones” la emisión de Obligaciones Subordinadas, que además de proveer una fuente adicional de financiamiento, amplía el capital regulatorio de nivel 2 de Sudameris a fin de conservar cierta holgura en sus ratios de capital que le permiten continuar alimentando el crecimiento de su negocio.

La cobertura de liquidez es razonable y presentó una tendencia creciente durante 2023, producto de la adecuada gestión del riesgo de liquidez. A dic'23 los activos líquidos representaban el 30,6% de los depósitos. FIX prevé que el 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, así como de la política del banco de rentabilizar los activos líquidos. Sin embargo, la cobertura de liquidez está por debajo del promedio de bancos privados y principales bancos grandes (ver gráfico #16) y podría dejar a la entidad con menor flexibilidad para responder ante un escenario de incremento en el riesgo sistémico y salida repentina de depósitos, aunque este escenario se estima de baja probabilidad.

Gráfico #14: Moneda Extranjera

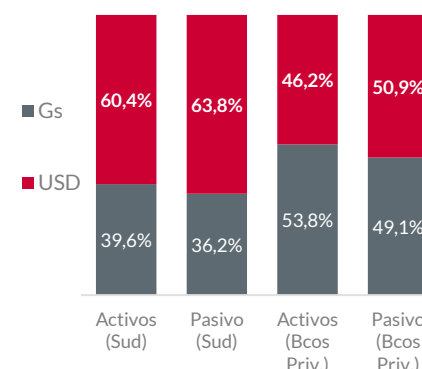


Gráfico #15: Fondeo

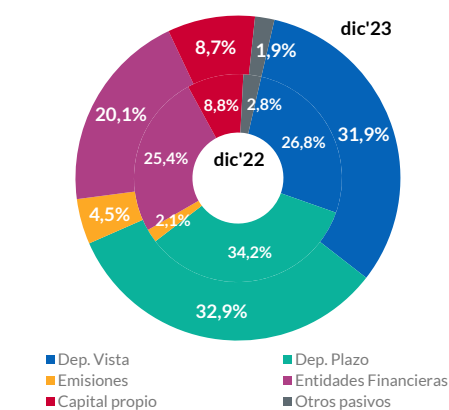


Gráfico #16: Cobertura de liquidez

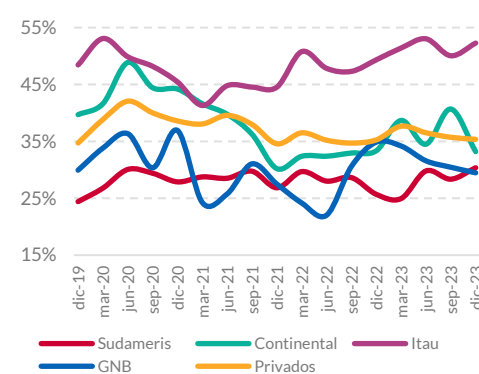
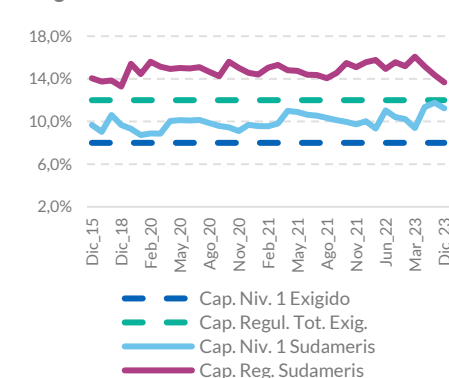


Gráfico #17: Márgenes de Capital Regulatorio

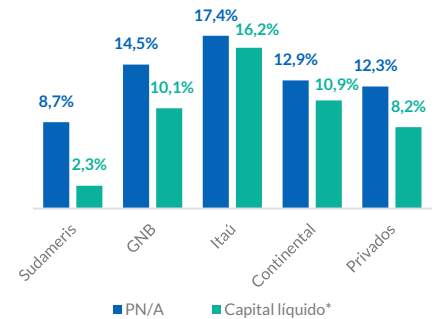


Capital

La capitalización del banco es adecuada, sustentada en su apropiada generación de resultados y acotado riesgo de crédito. La prudente política de distribución de dividendos, la emisión de las obligaciones subordinadas (que se computan como capital complementario para el cálculo de capital regulatorio) y las emisiones de acciones preferidas (la última se hizo una vez concretada la fusión) le han permitido a Sudameris ampliar su base patrimonial a fin de solventar el sostenido crecimiento en los último cinco año y conservar adecuados índices de solvencia regulatorios – ver gráfico 17.

Por otro lado, al analizar los ratios de solvencia de Sudameris, los mismos comparan desfavorablemente respecto de los principales bancos del sistema y el promedio de bancos privados – ver gráfico #18, lo cual responde a una mayor inmovilización del activo (principalmente bienes de uso y adjudicados de pago que el Banco adquirió producto de la fusión). De todas maneras, se espera que la capitalización continúe en estos niveles, y el crecimiento previsto de su cartera activa se sustente con un crecimiento en las colocaciones y otras fuentes de fondeo.

Gráfico #18: Ratios de solvencia



Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 9 de abril de 2024 ha decidido confirmar en **Categoría AA+Py** con **Tendencia Estable** 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 S.A.E.C.A. se sustenta en la finalización del proceso de fusión con Banco Regional S.A.E.C.A., el crecimiento patrimonial que exhibió, mayor escala de negocios y un posicionamiento de liderazgo en el sistema y en los principales sectores económicos. Asimismo, la calificación considera la adecuada rentabilidad y calidad de activos, aún después de absorber la cartera en mora del Banco Regional, y los desafíos que posee en términos de solvencia.

La Tendencia Estable obedece a la visión de FIX de que la entidad logrará el crecimiento de cartera propuesto, conservando adecuados ratios de desempeño y solvencia.

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 31.12.2023, auditados por Ernst & Young Paraguay, 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.

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 31.12.2023.
- Estados contables trimestrales (último 30.09.2023).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

	Jul.20*	Oct.20	Mar.21	Abr.21	Jul.21	Oct.21	Mar.22	Abr.22	Jul.22	Sep.22	Mar.23	Abr.23	Abr.23	Jul.23	Oct.23	Abr.23
Solvencia	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py
Tendencia	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Informe de calificación inicial*

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, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 9 de abril de 2024.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descripto en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Integral de actualización.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2023.
- 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	Estable

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.

Mayor información sobre esta calificación en:

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

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: https://www.fixscr.com/reportes-web/index?category_id=6.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: <https://www.fixscr.com/site/definiciones>.

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.
- Fondo 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 diseminación 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.