

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

Factores relevantes de la calificación

Fuerte posicionamiento de mercado. Sudameris Bank S.A.E.C.A. (Sudameris) se posiciona entre las tres entidades bancarias líderes en el sistema financiero paraguayo. Considerado sistémico por la autoridad de control, a dic'24 el banco ocupa la primera posición por préstamos brutos, segunda por activos y tercera por depósitos, con un *market share* del 18,4%, 16,4% y 15,0% respectivamente. Posee una posición de liderazgo en varios de los sectores económicos, producto de su fuerte franquicia, especialmente en servicios (37,4%), cría de animales (33,3%), Agribusiness (33,6%) e Industria (27,7%).

Adecuado desempeño. La rentabilidad de Sudameris se sustenta en su modelo de negocios, mayormente orientado a la banca corporativa, caracterizado por reducidos márgenes y bajo costo económico de cartera, así como su buena flexibilidad financiera para fondear su crecimiento y prudente gestión de riesgos. A dic'24 la eficiencia operativa se conserva en niveles adecuados, aunque todavía afectada por la absorción de gastos derivados de la fusión. FIX espera que la rentabilidad de Sudameris se conserve en adecuados niveles.

Buena calidad de activos. Sudameris históricamente ha mantenido indicadores de mora inferiores al 2%, dada la alta proporción de clientes corporativos dentro de su cartera activa. Si bien luego de su fusión se registró un incremento en la mora, producto del mayor peso de la cartera irregular proveniente de Banco Regional, durante 2024 sus ratios de morosidad se redujeron significativamente, consistentes con los del sistema y dentro del apetito de riesgo del banco, con una buena cobertura de provisiones. En este sentido, el banco cuenta con un buen margen de provisiones voluntarias que le proporciona resiliencia ante una situación de estrés. FIX estima que la morosidad del banco continuará la tendencia del mercado en un contexto de baja de tasas y recuperación de la actividad, retornando a su promedio histórico.

Bajo costo de fondeo y adecuada liquidez. Sudameris fondea su actividad principalmente con depósitos (62,2% del activo a dic'24), de los cuales el 48,7% son a la vista. Las captaciones a plazo, en tanto, muestran una adecuada atomización por cliente. El resto del fondeo proviene de préstamos a largo plazo, especialmente de entidades del exterior, así como de emisiones de bonos financieros y subordinados y acciones preferidas. La liquidez, en tanto, a dic'24 se encuentra en niveles adecuados para su modelo de negocios (25,8% de los depósitos).

Adecuada capitalización. Su solvencia exhibe adecuados niveles para su modelo de negocios, sustentados en la capitalización de resultados y en la emisión de obligaciones negociables subordinadas y de acciones preferidas, para conservar los excedentes de capital requeridos por sus límites internos de gestión, asegurando un uso eficiente del mismo. En 2024 el banco inició un proceso de conversión de acciones preferidas a ordinarias y venta de activos improductivos derivados de la fusión. A dic'24 el indicador de solvencia alcanza el 13,6%, inferior al reportado por el promedio de bancos privados (15,8%). FIX considera que las acciones iniciadas por el banco contribuirán a fortalecer sus indicadores de solvencia.

Sensibilidad de la calificación

Crecimiento y solvencia. La consolidación de su crecimiento que resulte en el aumento en la generación de negocios con un saludable desempeño y diversificación de ingresos y clientes, apoyado en un fuerte soporte digital, junto con la continuación de las acciones tendientes a fortalecer el capital, podría generar una revisión a la suba de la 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.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AA+py

Tendencia Fuerte

Resumen Financiero

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

Miles de Millones de Guaraníes (Gs)	31/12/24	31/12/23
Activos (Mill. USD)*	5.090	5.278
Activos	39.858.893	38.417.908
Patrimonio Neto	3.767.695	3.344.140
Resultado Neto	674.887	594.189
ROAA (%)	1,7	2,3
ROAE (%)	19,2	27,0
Patrimonio/Activos Totales (%)	9,5	8,7

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'23: 7.831,26 y Dic'23: 7.278,37

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Sistema financiero en Paraguay. Evolución, Hechos recientes y perspectivas 2025, abril 3, 2025.](#)

[Estadísticas Comparativas Paraguay - Julio 17, 2024](#)

Analistas

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

Analista Secundario
 Pablo Deutesfeld
 Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

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 03.07.2023 Sudameris finalizó exitosamente el proceso de fusión por absorción de Banco Regional S.A.E.C.A. A continuación, se detalla la composición accionaria de la entidad vigente al cierre de 2024:

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

Accionista	% del Capital	% de Derecho a Voto
Abbeyfield Financial Holdings (Irlanda)	31,98%	91,97%
Rabo Partnerships B.V.	21,44%	0,00%
Minoritarios	46,58%	8,03%

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 2003 Banca Intesa decide retirar sus actividades en América del Sur, mediante la venta del Grupo de Operaciones de Sudameris. Abbeyfield Group adquiere en Jul'04 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. En mar'08, Abbeyfield Financial Holdings adquirió la participación del 20% restante de Banca Intesa, alcanzando su participación accionaria algo más de 98%.

A dic'24 Sudameris tenía participaciones del 99,99% en el capital de Sudameris Securities Casa de Bolsa S.A. (antes Regional Casa de Bolsa) y en Regional S.A. Seguros y participaciones minoritarias en Bancard S.A. Paraguay, Swift y CAVAPY (Caja de Valores del Paraguay S.A.).

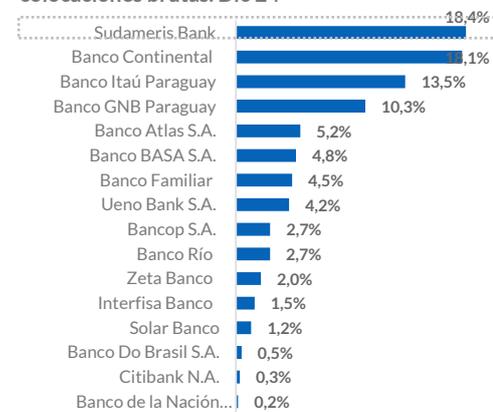
Sudameris se posiciona a dic'24 entre las tres entidades bancarias líderes del sistema, con un market share del 18,4% en colocaciones brutas, 16,4% en activos y 15,0% en depósitos. Mantiene una red de 45 sucursales (incluida la casa matriz), 206 cajeros automáticos y 44 terminales de autoservicio, y una plantilla de 983 empleados.

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

Sudameris se ha posicionado como una de las entidades bancarias líderes del sistema, y continuará con su estrategia enfocada a los principales sectores productivos del país. En este sentido, se destacan los siguientes pilares:

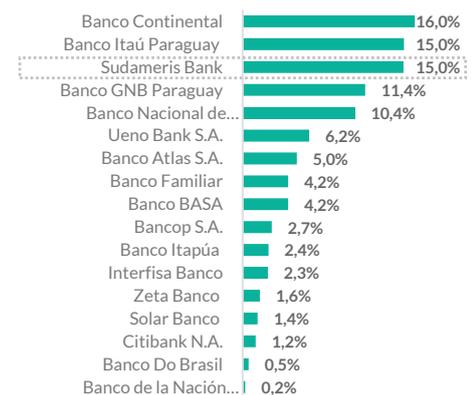
1. La entidad cuenta con un management altamente calificado y con vasta experiencia en el sistema financiero.
2. Consolidación de su política de diversificación de riesgos e ingresos por banca, sector económico y producto.
3. Fuertes inversiones en sistemas, incluida la actualización del core bancario, con nuevas funcionalidades que le permitirán aumentar el cross selling de su base de clientes.
4. Consolidación de su nueva identidad corporativa, que a partir de la fusión implicó un cambio en su imagen y el layout de todas sus oficinas, orientada a una atención más personalizada.

Gráfico #1: Market Share por colocaciones brutas. Dic'24



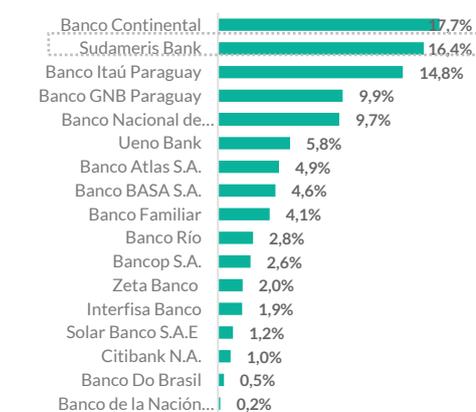
Fuente: FIX en base al BCP

Gráfico #2: Market Share por depósitos. Dic'24



Fuente: FIX en base al BCP

Gráfico #3: Market Share por activos. Dic'24



Fuente: FIX en base al BCP

5. Mayor desarrollo de la banca pymes, a partir del armado de un equipo de profesionales especializados, con el soporte tecnológico que le permitirá mejorar su oferta de productos y servicios.
6. Sudameris Elite, propuesta de servicios financieros para personas de segmentos de ingresos altos.
7. Personas de ingresos medios y bajos acceden a los productos y servicios del banco a través de la banca digital.
8. Eficiente gestión del capital, asegurando niveles de solvencia adecuados que permitan alcanzar buenos niveles de eficiencia.
9. Prudente gestión de riesgos, que se traduce en la obtención de resultados razonables a través de una cartera sana, así como en la generación de un adecuado colchón de provisiones para enfrentar una situación de estrés.

Adecuados estándares de Gobierno Corporativo

La estructura de Gobierno Corporativo sigue rigurosos estándares que comparan favorablemente 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. En mayo 2024 se procedió al canje de la totalidad de acciones ordinarias que poseía FMO por acciones preferidas.

Para el control de la exposición de los riesgos de la entidad, Sudameris mantiene, de acuerdo con los estándares de la industria bancaria, varios comités de Directorio, entre ellos: 1) de Riesgo Integral, 2) Auditoría, 3) de Cumplimiento para la Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo y, 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 de PricewaterhouseCoopers S.R.L.

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 Financiero de Paraguay. Hechos Recientes y Perspectivas 2025](#)”

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 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	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	2.714.899,7	8,22	1.969.188,5	6,45	1.077.142,4	7,23	887.156,2	7,34	809.222,2	7,88
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	2.714.899,7	8,22	1.969.188,5	6,45	1.077.142,4	7,23	887.156,2	7,34	809.222,2	7,88
5. Intereses por depósitos	1.500.557,4	4,54	1.051.808,1	3,45	480.127,8	3,22	399.726,1	3,31	410.862,5	4,00
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	1.500.557,4	4,54	1.051.808,1	3,45	480.127,8	3,22	399.726,1	3,31	410.862,5	4,00
8. Ingresos Netos por Intereses	1.214.342,3	3,68	917.380,4	3,00	597.014,6	4,01	487.430,1	4,03	398.359,8	3,88
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	114.564,7	0,35	79.755,6	0,26	51.610,9	0,35	44.954,7	0,37	9.938,6	0,10
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	182.717,8	0,55	144.872,6	0,47	60.986,2	0,41	63.339,3	0,52	70.252,0	0,68
14. Otros Ingresos Operacionales	486.021,7	1,47	458.225,7	1,50	160.156,4	1,07	280.417,7	2,32	143.886,0	1,40
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	783.304,2	2,37	682.854,0	2,24	272.753,6	1,83	388.711,7	3,22	224.076,7	2,18
16. Gastos de Personal	297.820,3	0,90	218.826,3	0,72	130.301,8	0,87	117.097,0	0,97	107.356,6	1,05
17. Otros Gastos Administrativos	793.102,2	2,40	730.117,2	2,39	301.260,3	2,02	396.874,7	3,29	260.989,0	2,54
18. Total Gastos de Administración	1.090.922,5	3,30	948.943,5	3,11	431.562,1	2,90	513.971,7	4,25	368.345,6	3,59
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	906.724,0	2,75	651.290,9	2,13	438.206,1	2,94	362.170,1	3,00	254.090,8	2,47
21. Cargos por Incobrabilidad	236.605,5	0,72	-113.749,7	-0,37	74.400,1	0,50	132.300,9	1,10	129.140,6	1,26
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	670.118,5	2,03	765.040,6	2,51	363.806,0	2,44	229.869,2	1,90	124.950,2	1,22
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	27.646,0	0,08	74.529,8	0,24	31.138,6	0,21	34.782,7	0,29	45.014,4	0,44
26. Egresos No Recurrentes	33.489,3	0,10	244.456,8	0,80	6.952,0	0,05	19.092,3	0,16	4.146,4	0,04
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	61.811,7	0,19	-924,8	0,00	1.785,9	0,01	-1.075,7	-0,01	-5.498,7	-0,05
29. Resultado Antes de Impuestos	726.086,9	2,20	594.188,9	1,95	389.778,4	2,62	244.483,9	2,02	160.319,6	1,56
30. Impuesto a las Ganancias	51.199,9	0,16	n.a.	-	35.047,7	0,24	20.645,2	0,17	15.260,1	0,15
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	674.886,9	2,04	594.188,9	1,95	354.730,7	2,38	223.838,7	1,85	145.059,4	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	674.886,9	2,04	594.188,9	1,95	354.730,7	2,38	223.838,7	1,85	145.059,4	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	674.886,9	2,04	594.188,9	1,95	354.730,7	2,38	223.838,7	1,85	145.059,4	1,41
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	172.770,9	1,43	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	7.493,8	0,05	6.300,0	0,05	414,2	0,00

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

	31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	Anual	Como								
	Gs mill	% de								
	Original	Activos								
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-								
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-								
5. Otros Préstamos	30.890.080,0	77,50	28.087.750,6	73,11	14.082.667,6	80,22	11.059.458,9	77,22	9.707.376,3	77,67
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	875.616,1	2,20	925.227,7	2,41	218.545,9	1,24	160.691,0	1,12	151.116,6	1,21
7. Préstamos Netos de Provisiones	30.014.463,9	75,30	27.162.522,9	70,70	13.864.121,6	78,97	10.898.767,9	76,09	9.556.259,6	76,46
8. Préstamos Brutos	30.890.080,0	77,50	28.087.750,6	73,11	14.082.667,6	80,22	11.059.458,9	77,22	9.707.376,3	77,67
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	723.079,4	1,81	776.631,5	2,02	188.688,1	1,07	72.941,4	0,51	93.971,4	0,75
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-								
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	212.212,5	0,53	274.565,1	0,71	103.719,1	0,59	106.135,4	0,74	81.797,8	0,65
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-								
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.553.953,8	3,90	1.945.980,1	5,07	680.014,0	3,87	741.922,0	5,18	476.835,2	3,82
4. Derivados	230.365,4	0,58	156.530,9	0,41	119.845,6	0,68	46.139,4	0,32	54.183,4	0,43
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-								
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-								
6. Inversiones en Sociedades	133.437,6	0,33	338.747,2	0,88	9.675,0	0,06	121.364,0	0,85	21.014,0	0,17
7. Otras inversiones	872.334,0	2,19	651.436,3	1,70	127.835,0	0,73	166.400,6	1,16	82.491,4	0,66
8. Total de Títulos Valores	2.790.090,7	7,00	3.092.694,5	8,05	937.369,5	5,34	1.075.825,9	7,51	634.523,9	5,08
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-								
13. Activos Rentables Totales	n.a.	-								
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	n.a.	-								
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	33.016.767,2	82,83	30.529.782,5	79,47	14.905.210,3	84,90	12.080.729,3	84,35	10.272.581,3	82,19
4. Bienes de Uso										
5. Llave de Negocio	4.849.132,3	12,17	5.613.739,5	14,61	2.070.191,6	11,79	1.861.985,4	13,00	1.872.221,7	14,98
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-								
7. Créditos Impositivos Corrientes	214.193,6	0,54	386.138,6	1,01	167.277,6	0,95	109.370,9	0,76	153.594,0	1,23
8. Impuestos Diferidos	324.206,7	0,81	286.155,6	0,74	160.910,9	0,92	75.866,5	0,53	67.326,5	0,54
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
10. Otros Activos	656.788,1	1,65	421.928,5	1,10	9.517,0	0,05	5.535,5	0,04	9.652,3	0,08
11. Total de Activos	n.a.	-								
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	797.805,4	2,00	1.180.163,1	3,07	242.176,7	1,38	189.162,3	1,32	122.543,5	0,98
2. Caja de Ahorro	39.858.893,3	100,00	38.417.907,7	100,00	17.555.283,9	100,00	14.322.649,9	100,00	12.497.919,4	100,00
3. Plazo Fijo										
4. Total de Depósitos de clientes										
5. Préstamos de Entidades Financieras	n.a.	-	5.120.459,9	13,33	2.075.711,7	11,82	2.066.344,0	14,43	1.853.234,5	14,83
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	23.802.306,8	59,72	7.228.664,5	18,82	2.559.182,7	14,58	2.386.132,4	16,66	2.012.492,3	16,10
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	11.605.152,6	30,21	5.481.738,9	31,23	4.638.604,3	32,39	3.944.179,4	31,56
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	23.802.306,8	59,72	23.954.276,9	62,35	10.116.633,3	57,63	9.091.080,7	63,47	7.809.906,1	62,49
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	9.643.223,6	24,19	8.662.598,4	22,55	5.193.892,4	29,59	3.427.688,3	23,93	3.151.701,4	25,22
10. Deuda Subordinada	n.a.	-								
11. Otras Fuentes de Fondo	141.615,6	0,36	131.518,9	0,34	46.564,1	0,27	40.308,8	0,28	34.388,1	0,28
12. Total de Fondos de Largo plazo	33.587.146,0	84,27	32.748.394,3	85,24	15.357.089,8	87,48	12.559.077,8	87,69	10.995.995,6	87,98
12. Derivados	1.877.292,0	4,71	1.733.683,7	4,51	367.296,5	2,09	413.147,4	2,88	352.338,8	2,82
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-								
15. Total de Pasivos Onerosos	n.a.	-								
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	237.645,9	0,60	147.957,0	0,39	115.522,5	0,66	45.854,3	0,32	53.752,7	0,43
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Provisiones	35.702.084,0	89,57	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. Otros Pasivos no onerosos										
10. Total de Pasivos	n.a.	-								
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	122.654,7	0,31	168.505,1	0,44	62.323,7	0,36	47.557,1	0,33	35.599,8	0,28
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-								
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-								
6. Total del Patrimonio Neto	n.a.	-								
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	266.459,7	0,67	275.227,5	0,72	111.810,9	0,64	65.343,4	0,46	91.550,4	0,73
8. Memo: Capital Ajustado	36.091.198,4	90,55	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. Memo: Capital Elegible										

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

	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	1,74	2,27	2,24	1,68	1,30
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	2,61	2,56	3,18	2,50	1,83
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,61	2,56	3,18	2,50	1,83
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)					
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	12,04	12,61	12,57	13,26	12,13
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,94	7,69	7,99	8,28	7,68
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	13,59	13,67	15,18	15,56	14,56
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,45	8,70	8,04	8,32	7,75
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	n.a.	n.a.	2,1	80,0	0,3
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	n.a.	n.a.	2,1	80,0	0,3
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	n.a.	n.a.	2,1	80,0	0,3
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	17,91	17,77	24,61	3,76	14,93
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)					
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	3,75	118,84	22,57	14,60	26,50
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,98	99,45	27,34	13,93	24,60
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,34	2,77	1,34	0,66	0,97
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	121,10	119,13	115,82	220,30	160,81
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(4,05)	(4,44)	(2,12)	(7,36)	(5,90)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	0,82	(0,58)	0,60	1,31	1,48
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,17
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	3,01	4,06	2,52	1,62	2,49
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo					
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	129,78	117,26	139,20	121,65	124,30
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	67,12	69,47	64,34	70,08	68,82
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	1,74	2,27	2,24	1,68	1,30
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	2,61	2,56	3,18	2,50	1,83
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	2,61	2,56	3,18	2,50	1,83
7. Patrimonio Neto / Activos					
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	12,04	12,61	12,57	13,26	12,13
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	7,94	7,69	7,99	8,28	7,68
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	11,34	11,24	10,24	10,02	9,70
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	13,59	13,67	15,18	15,56	14,56
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	9,45	8,70	8,04	8,32	7,75
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	2,1	80,0	0,3
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	n.a.	n.a.	2,1	80,0	0,3
4. Previsiones / Total de Financiaciones	n.a.	n.a.	2,1	80,0	0,3
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	17,91	17,77	24,61	3,76	14,93
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto					
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,75	118,84	22,57	14,60	26,50
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	9,98	99,45	27,34	13,93	24,60
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,34	2,77	1,34	0,66	0,97
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	121,10	119,13	115,82	220,30	160,81
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	(4,05)	(4,44)	(2,12)	(7,36)	(5,90)
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	0,82	(0,58)	0,60	1,31	1,48

(*) 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 cuadruplicó en cantidad de clientes en la cartera de Sudameris, lo cual le permitió alcanzar niveles de rentabilidad más altos – ver gráfico #4.

El resultado operativo del Banco a dic'24 proviene principalmente de su spread de intermediación (margen financiero), seguido por sus ingresos netos por comisiones y, en menor medida, de las ganancias por operaciones de cambio y arbitraje y otros ingresos operativos netos (ver gráfico #5).

El margen operativo reportó un crecimiento interanual del 33,9%, básicamente explicado por el incremento del margen financiero (35,3% i.a.), de los ingresos netos por servicios (26,1% i.a.) y de los otros ingresos operativos, especialmente ganancias por créditos diversos, que registraron un aumento del 71,7% i.a. Sin embargo, se observa a partir de 2023 una estructura de ingresos con una participación creciente del margen por servicios.

FIX prevé que el banco continuará registrando una adecuada rentabilidad en el largo plazo, de acuerdo con su modelo de negocios, su prudente apetito de riesgo y las proyecciones de la entidad. A corto plazo, la Calificadora considera probable que la rentabilidad del banco continúe replicando la tendencia positiva que se observa en la actividad económica, en un contexto de baja de tasas, que favorezca la evolución 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 a dic'24 representa el 3,7% de los activos rentables, desde 3,0% a dic'23. Se observa que a dic'24 los ingresos netos por intereses representan una mayor proporción de los ingresos operativos, lo cual responde básicamente al incremento de los préstamos en un escenario de crecimiento de la actividad económica así como a la adecuada política de pricing de los créditos vigentes. Se destaca que Sudameris ha registrado históricamente una adecuada gestión del *pricing*, que le ha permitido conservar un estable y sostenido spread de intermediación.

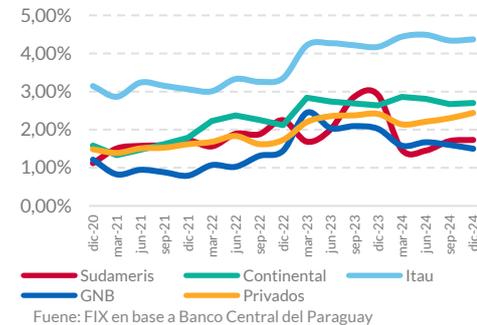
Los ingresos netos por servicios representan el 10,6% del flujo del total de ingresos operativos del banco (0,6% de los activos rentables, desde 0,5% a dic'23) y cubren el 23,1% de los gastos operativos de la entidad (desde 25,3% a dic'23), indicador que compara desfavorablemente respecto del promedio de bancos privados (32,4%). Ello obedece a que durante 2024 el banco continuó absorbiendo gastos derivados de la fusión, lo cual incrementó de manera no recurrente los costos de estructura. Por otra parte, las significativas inversiones en sistemas realizadas por el banco en 2024 también contribuyeron a aumentar sus gastos operativos, en tanto que la mayoría de ellos recién comenzarán a tener impacto en los ingresos en 2025. FIX espera que la participación de los ingresos por comisiones continúe la tendencia creciente iniciada en 2023, a medida que se encuentren operativas las actualizaciones efectuadas en digitalización, lo cual debería contribuir a mediano plazo a mejorar su rentabilidad operativa y ampliar su flujo de comisiones.

Eficiencia con márgenes de mejora

Históricamente Sudameris ha mantenido una adecuada eficiencia, sustentada en el crecimiento de sus ingresos, así como el incremento de su volumen de activos, diversificación de su segmento de clientes, el cross selling y digitalización de su operatoria. Además, comprara favorablemente con el resto del sistema al analizar los costos de estructura respecto de su volumen de depósitos (ver gráfico #8).

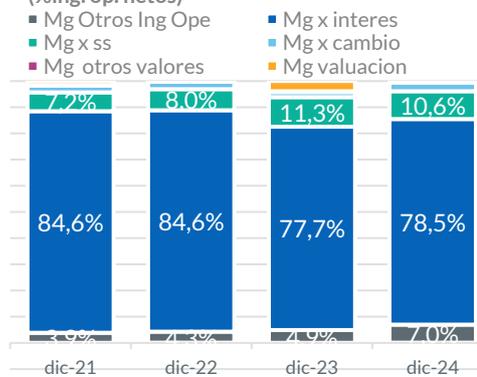
En 2023 el indicador gastos administrativos / margen operativo registró un leve deterioro producto de los gastos no recurrentes derivados de la fusión. Dicho deterioro se observa también en 2024, dado que el banco continuó absorbiendo gastos derivados de la fusión, aunque también debido al ambicioso desarrollo tecnológico que está llevando a cabo. En este sentido, se señala que el BCP le ha permitido a Sudameris diferir en 10 años gastos de reestructuración asociados a las erogaciones de la fusión de Regional (gastos en sistemas,

Gráfico #4: Rentabilidad Operativa
 (% de Activos)



Fuente: FIX en base a Banco Central del Paraguay

Gráfico #5: Desagregacion de ingresos
 (%ing. op. netos)



Fuente: BCP

Gráfico #6: Evolución del Spread

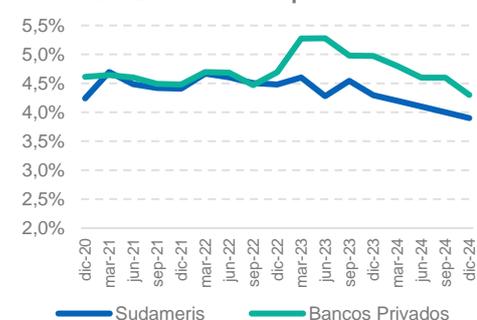
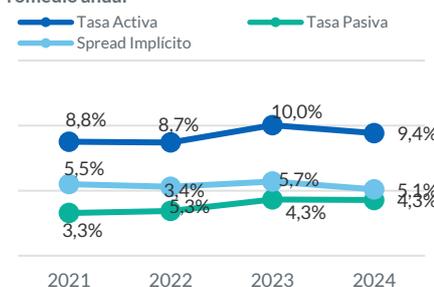


Gráfico #7. Evolución de spread Promedio anual



Fuente: Sudameris Bank S.A.E.C.A.

asesorías legales, desvinculación de personal, entre otros), sumados a los de reestructuración organizacional, por un monto aproximado de USD 50 millones. Dicho diferimiento comenzó a tener impacto en el resultado del banco en 2024 (ver gráfico #9).

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 inferior a los otros dos bancos privados grandes. A dic'24 el 37,7% de los gastos operativos del banco corresponde a gastos de personal (0,9% de los activos rentables) en tanto que el resto responde a otros costos operativos.

FIX estima que el aumento del gasto derivado del desarrollo tecnológico que Sudameris está llevando a cabo se verá reflejado en una significativa mejora de los niveles de eficiencia medida por flujos a partir de 2025, en línea con el crecimiento en su escala de negocios y de su participación de mercado.

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, incrementó su nivel de provisiones (tanto voluntarias como sobre los bienes adjudicados), alcanzando su monto máximo en ago'23, y luego comenzó a desafectar de provisiones, lo cual resultó en que a dic'23 el costo por provisiones neto sea negativo – ver gráfico #11.

Sin embargo, producto de una de las facilidades que el BCP le otorgó al banco en el marco de la fusión fue la posibilidad de diferir provisiones (aproximadamente USD 60 millones) en 5 años, período que comenzó a computarse en 2024, lo cual presiona el resultado.

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 74,1% del total del activo a dic'24. Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el 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.

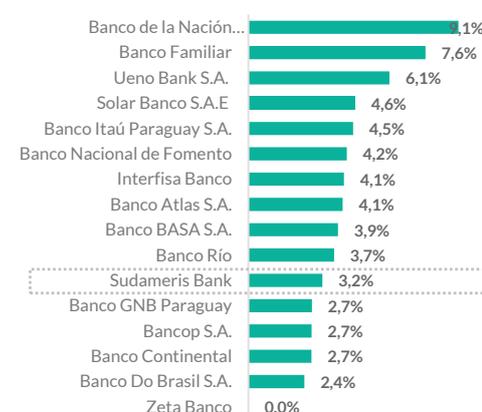
Riesgo crediticio

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 se cuadruplicó en cantidad de clientes, y representa un 10,0% de la cartera total del Banco (desde 5% previo a la fusión). A dic'23, concretada la fusión, la entidad fusionada había reportado un crecimiento del 102,5% respecto del stock de préstamos que poseía Sudameris a dic'22. A dic'24, en tanto, el incremento de la cartera bruta fue del 9,7%.

En tanto, a dic'24 el libro de préstamos presenta una razonable distribución por sector de actividad económica, así como una posición de liderazgo en la financiación de la mayoría de los sectores, con una clara diferenciación respecto del resto de entidades en dos sectores: Ganadería por un 33,3% del mercado (sector principalmente atacado por Sudameris) y Agribusiness con un 33,6% (sector que lideraba Regional). Sin embargo, también mantiene su liderazgo en la financiación a agricultura, con una participación de mercado del 21,5%, industria (27,7%) y servicios (37,4%), en tanto que conserva su posicionamiento como segundo banco en la financiación de comercio al por mayor, con un market share del 17,2%.

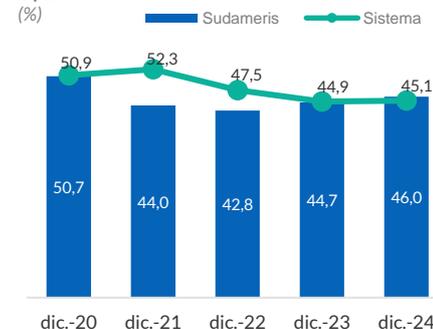
Se observa que luego de la fusión, la cartera de Sudameris reporta una mayor diversificación en la mayoría de los sectores, principalmente expuesta a Ganadería y Agricultura, seguidos de los sectores de industria, agribusiness y comercio al por mayor – ver gráfico #12. Por otra parte, producto de su fuerte presencia en los sectores ligados al comercio internacional, la

Gráfico #8: Gastos Administrativos/Depósitos. Dic'24 (% Depósitos, Dic'24)



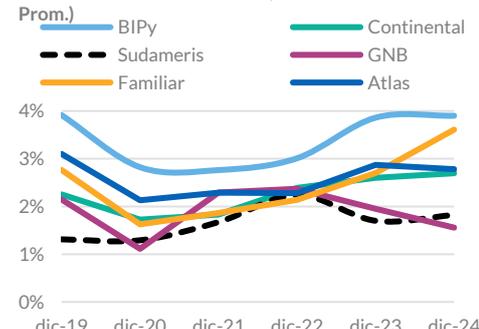
Fuente: FIX en base al BCP

Gráfico #9: Gastos Adm / Margen Operativo (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #10: Rentabilidad (% Activos Prom.)



Fuente: Sudameris

Gráfico #11: Costo Ec. de la cartera



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 deudor, consecuencia de la fusión, en la que incrementó su cartera pyme y de personas. Así, los primeros diez deudores representan el 11,5% del total de préstamos vigentes al sector no financiero los siguientes 50 el 24,4% (vs. 18,1% y 33,9% a dic'22).

Como consecuencia de la mayor participación de las financiaciones y servicios a corporativos en el portafolio de Sudameris, tradicionalmente la calidad de la cartera ha sido 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. En 2024 la entidad continuó revisando la cartera morosa y tomando las acciones correspondientes, logrando reducir significativamente la morosidad a dic'24, aún con una tasa de crecimiento de los préstamos inferior a la del promedio de bancos – ver gráfico #13.

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 7.8% del total (6,0% en el caso de los bancos privados) – ver gráfico #14. Asimismo, Sudameris administra un fideicomiso al cual cede cartera (en situación 4, 5 o 6), contabilizado dentro del rubro de inversiones. Si se considera esta cartera como vencida, el indicador de mora ascendería a 3,8%.

Al analizar la exposición total a riesgo (préstamos + contingencias) por clasificación del deudor de acuerdo con lo exigido por la normativa del BCP, solo el 2,4% del total de riesgos mantenía, a dic'24, exposiciones a categoría 3 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 #15. En tanto, a dic'24 el 83% de la cartera de financiaciones corresponde a la banca corporativa, que posee una mora baja (1,5%), en tanto que el 10,0% se destina a pymes y el 7,0% a banca personas, segmentos que presentan mayor riesgo relativo (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 (4,0%, vs 1,4% en moneda extranjera a dic'24, con una tendencia marcadamente decreciente).

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'24, las garantías computables para provisiones representaban el 44,0% del total de riesgos (préstamos + contingencias). Asimismo, el 16,6% de las exposiciones a riesgo correspondiente a la cartera vencida tenía garantía, lo que permite reducir la pérdida esperada del capital.

La cobertura con provisiones es buena ya que representa el 2,8% de la cartera bruta de préstamos y el 121,1% de la cartera vencida.,

La inmovilización del activo por bienes recibidos en pago de créditos (netos de provisiones), que provienen principalmente de la cartera de Regional. se redujo a dic'24 al 1,4% del activo total, habiéndose reducido desde 1,7% a dic'23, como resultado de las acciones desarrolladas por la entidad respecto de la venta de varios inmuebles.

Gráfico #12: Préstamos por sector

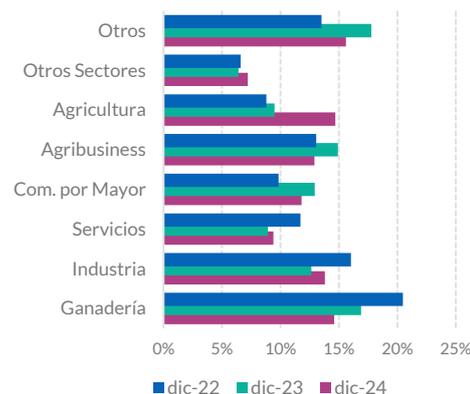
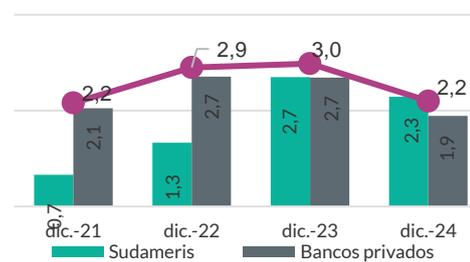


Gráfico #13. Calidad de cartera (Cartera Vencida/Cartera Total - Morosidad %)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #14: Vencidos + RR + Med. Transit y Covid (% de la cartera de préstamos)

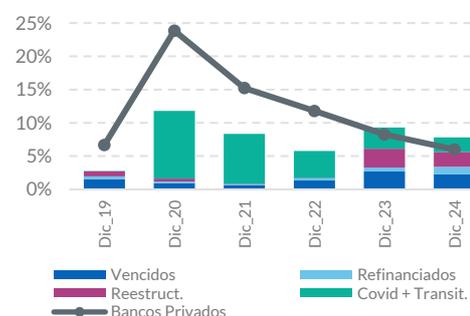


Gráfico #15: Mora por sector económico



Fuente: FIX en base a BCP

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 3,9% del activo a dic'24) y la inversión está alocada principalmente en bonos del tesoro, títulos emitidos por la AFD (Agencia Financiera de Desarrollo) y letras de regulación monetaria emitidas por el BCP. 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 #17, 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'24 conservaba una posición global neta activa equivalente al 14,5% del patrimonio efectivo.

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 30% 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 el actual escenario de aún elevadas tasas a nivel internacional podría derivar 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. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos (62,2% del activo a dic'24), mayormente del sector privado (86,0%) que han acompañado el crecimiento del volumen de negocios del banco. La estructura de los depósitos presenta una adecuada distribución entre depósitos a la vista (48,7%) y a plazo (51,3%), que permite a la entidad mantener un adecuado costo de fondeo.

En virtud de su especialización en banca corporativa, tradicionalmente los depósitos han registrado una moderada concentración por acreedor: Sin embargo, a partir de 2023 presentan una mayor atomización, producto de un mayor número de clientes de menor tamaño relativo, provenientes del Banco Regional. Así, a dic'24 los primeros diez representan el 17% del total de captaciones del sector privado no financiero y los siguientes cincuenta el 12% (vs. 26% y 18% respectivamente a dic'22). La entidad presenta muy baja exposición a no residentes dentro de su base de depositantes (menos del 1%). Sin embargo, los depósitos en moneda extranjera representan el 59,8% del total de las captaciones.

Sudameris posee buen acceso a financiamiento con entidades tanto locales como extranjeras, en muy buenas condiciones de tasa y plazo, que representan un 21,8% del fondeo a dic'24. En tanto, el concepto "emisiones" incluye tanto la emisión de deuda financiera como subordinada. Esta última, además de proveer una fuente adicional de financiamiento, amplía el capital regulatorio de nivel 2, proporcionando mayor holgura en sus ratios de capital que le permiten continuar alimentando el crecimiento de su negocio.

La cobertura de liquidez es razonable para su modelo de negocio. El banco realiza una adecuada gestión del riesgo de liquidez. A dic'24 los activos líquidos representaban el 25,3% 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. La cobertura de liquidez está por debajo del promedio de bancos (ver gráfico #18). Sin embargo, la entidad cuenta con límites propios, además de los regulatorios, que monitorea permanentemente y le otorgan mayor flexibilidad para responder ante un

Gráfico #16: Descalce de plazo

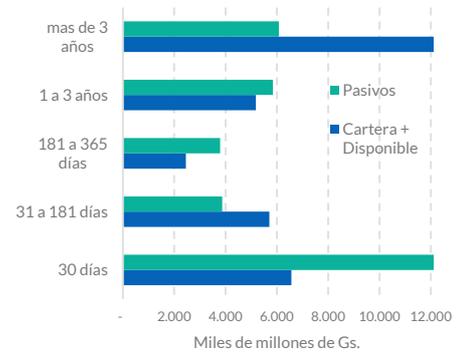


Gráfico #17: Moneda Extranjera

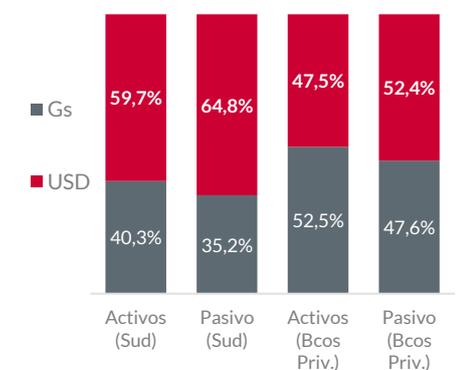
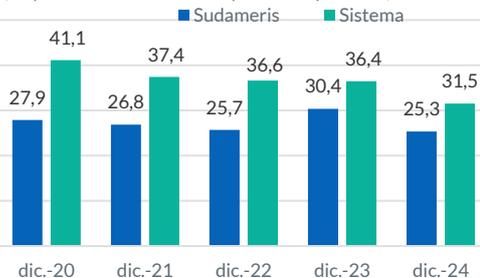
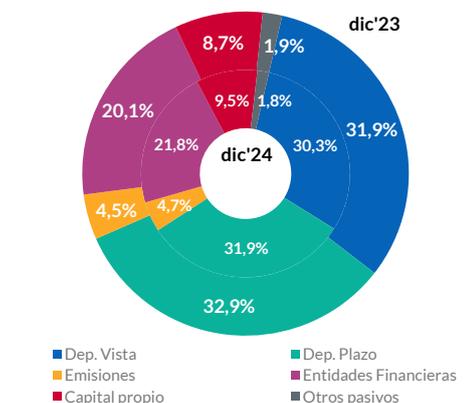


Gráfico #18. Liquidez (Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos %)



Fuente: BCP

Gráfico #19: Fondeo



escenario de incremento en el riesgo sistémico y salida repentina de depósitos, aunque este escenario se estima de baja probabilidad.

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 últimos años y conservar adecuados índices de solvencia regulatorios – ver gráfico 20.

Sin embargo, al analizar los indicadores de solvencia de Sudameris, se observa que los mismos comparan desfavorablemente respecto del promedio de bancos– ver gráfico #21, lo cual responde en parte a su política de eficientización del capital, pero también a una mayor inmovilización del activo (principalmente bienes de uso y adjudicados de pago que el Banco adquirió producto de la fusión) y a una significativa participación de acciones preferidas en el capital del banco (65,2% a dic'24), lo cual implica una mayor distribución de dividendos y, consecuentemente, una menor generación interna de capital que permita soportar el crecimiento.

En este sentido, en 2024 la entidad ha desarrollado acciones tendientes a modificar dichas situaciones. Por un lado, ha vendido bienes de uso y adjudicados de pago, reduciendo significativamente su participación en el activo total. Por el otro, ha aprobado un plan de conversión de acciones preferidas a ordinarias que contempla la reducción de alrededor del 70% en la participación de las primeras en el capital, en cinco años.

FIX considera que las mencionadas acciones contribuirán a fortalecer la capitalización del banco y a generar indicadores de solvencia comparables con los de los principales bancos.

ESG en el sector

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos “verdes”

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

El Banco cuenta con una Política Ambiental y Social vigente desde 2011 que, junto con su Manual de Procedimientos, constituyen instrumentos valiosos de gobernanza para la correcta implementación del Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), estableciendo claramente el compromiso de la entidad, los lineamientos y parámetros que se aplican a la concesión de créditos (nuevas líneas y renovaciones). El SARAS es implementado a toda la cartera de clientes pertenecientes a los segmentos Corporativo y Pymes. Se encuentra totalmente incorporado al proceso de análisis crediticio realizando las evaluaciones en forma simultánea. Es implementado desde el inicio del relacionamiento con el cliente, verificando en primer lugar que la actividad que desarrolla no se encuentre relacionada a las actividades enumeradas en la Lista de Exclusión (LE). La LE utilizada por el banco se encuentra alineada a restricciones aplicadas por instituciones financieras internacionales, por lo tanto, responde a requerimientos validados globalmente.

Gráfico #20: Márgenes de Capital Regulatorio

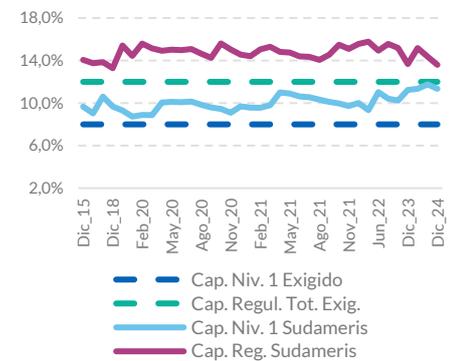
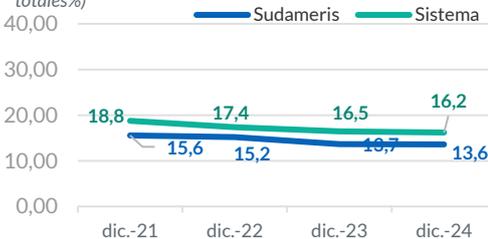


Gráfico #21. Indicador de solvencia (Patrimonio Efectivo / Activos y contingencias totales%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Desde 2020 se han incorporado los lineamientos y procesos para la aplicación de las Normas de Desempeño de la Corporación Financiera Internacional (IFC-PS, por sus siglas en inglés). Con esta actualización, el banco implementa altos estándares ambientales y sociales adecuados al mercado nacional y aplicados en las principales entidades bancarias a nivel internacional.

Asimismo, el alcance de la Cláusula Ambiental y Social de la Solicitud de Préstamos ha sido ampliada en una primera instancia en 2021; incluyendo el compromiso de cumplir con los estándares adoptados por el banco, así como con el Plan de Acción Ambiental y Social, en caso de que sea necesaria alguna adecuación o mejora por parte del cliente; y una segunda ampliación llevada a cabo en el 2023 e incorporando un anexo exclusivo para asegurar el cumplimiento de los IFC PS que aplican en la financiación de proyectos de inversión y/o créditos corporativos relacionados a los mismos.

Para la formación y capacitación de todos los funcionarios involucrados en el proceso de crédito, se elaboran y desarrollan planes de capacitación que contemplan talleres de entrenamiento y cursos en materia de Riesgos A&S, buenas prácticas y tendencias en las finanzas sostenibles. Además, el banco invierte en la capacitación de los especialistas ambientales y sociales, apoyando inclusive su participación en cursos internacionales impartidos por expertos de alto nivel.

A continuación, se mencionan algunos de los últimos proyectos ejecutados por el banco:

- **"Incorporación de los IFC PS en el SARAS" (2019 - 2021)**, con asistencia técnica para la evaluación ambiental y social de proyectos de inversión financiados por el banco, aplicando las Normas de Desempeño de la IFC, con el apoyo de Bancos Multilaterales de Desarrollo de Europa y el asesoramiento de consultores internacionales.
- **"GAP ASSESSMENT" (2021-2022)**, liderado junto con el Instituto Global para el Crecimiento Verde (GGGI), ejecutado con el asesoramiento técnico de la empresa consultora internacional Factor Ideas, con el objetivo principal de evaluar las brechas existentes respecto a los requisitos del Fondo Verde del Clima para las entidades de acceso directo a financiamiento climático.
- **"Green Financing" (2021-2022)**, liderado junto con Bancos de Desarrollo de Europa (FMO, DEG y PROPARCO), y con el asesoramiento de la empresa consultora alemana GFA Group. El objetivo principal del proyecto fue guiar a Sudameris en el proceso de incluir la lógica de Productos Verdes en su estrategia comercial, realizando una serie de actividades que incluyeron un diagnóstico y análisis previo de la cartera; la selección de los sectores económicos prioritarios; identificación de tecnologías elegibles y sus proveedores; la definición de las directrices y los criterios de elegibilidad; diseño de procesos internos para la evaluación, aprobación y registro de créditos verdes; evaluaciones piloto en campo y talleres de capacitación para instalar capacidades internas.
- **"Desarrollo de Programa de Capacitación" (2021)**, con el apoyo del BID y un equipo de expertos, se llevó a cabo la asistencia técnica para implementar un programa de capacitación para la Alta Gerencia, funcionarios y clientes del Banco. Los temas desarrollados están relacionados con el financiamiento climático y los bonos sostenibles.
- **"Medida Complementaria (MC)" (2021-2023)** para el financiamiento de Eficiencia Energética (EE-D) por medio de Instituciones Financieras (IFs), liderado junto con la CAF, con el asesoramiento técnico de un equipo de consultores pertenecientes a las empresas IPC-DEUMAN.
- **Postfusión "Fortalecimiento de procesos relacionados al SARAS" (2023-2024)**, el cual se desarrolló con el fin de: a) revisar y mejorar procesos y herramientas de gestión; b) llevar a cabo talleres de capacitación dirigidos a las áreas directamente involucradas en el SARAS; c) acompañar el proceso de debida diligencia ambiental y social de un Project finance, aplicando los IFC PS y; finalmente d) proponer mejoras para obtener mayor eficiencia.

Asimismo, en 2025 la entidad se someterá a una consultoría a efectos de identificar la cartera sujeta al Riesgo Climático, con el objetivo de contar con herramientas adecuadas para su gestión y mitigación.

FIX considera que la entidad se encuentra altamente comprometida con el desarrollo económico sostenible.

Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 9 de abril de 2025 ha decidido confirmar en **Categoría AA+Py** la Calificación Nacional de Largo Plazo de Sudameris Bank S.A.E.C.A. y revisar la Tendencia a **Fuerte** desde **Estable**.

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 su posicionamiento entre las tres entidades líderes del sistema, en su fuerte presencia en la financiación de los principales sectores económicos y en su flexibilidad financiera para fondar su crecimiento. Asimismo, la calificación considera su apropiada rentabilidad y su adecuada calidad de activos, que se había deteriorado con la fusión, así como los desafíos que posee en términos de solvencia.

La Tendencia Fuerte obedece a la visión de FIX de que la entidad logrará fortalecer sus niveles de solvencia e incrementar la diversificación de ingresos y clientes a través de las acciones que está desarrollando, lo cual le permitiría mantener el crecimiento de la cartera de manera sostenida, conservando adecuados indicadores de desempeño.

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 31.12.2024, auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L., 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 31.12.2024.
- Estados contables de período intermedio (último 30.09.2024).
- 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	Abr.23	Abr.23	Jul.23	Oct.23	Abr.24	Jul.24	Oct.24	Abr.25
Solvencia	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AApy	AApy	AApy	AA+py	AA+py						
Tendencia	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Estable	Fuerte									

*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 2025.
- 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 31.12.2024.
- 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 / alejandro.piera@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 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.
- 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 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.