

# 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. El 71,39% de las acciones pertenece Abbeyfield Financial Holdings.

## Factores relevantes de la calificación

**Adecuado desempeño, con potenciales ganancias en diversificación de ingresos.** La rentabilidad de Sudameris se sustenta en su modelo de negocios orientado a la banca corporativa, caracterizado por acotados márgenes, elevada escala de negocios y limitado costo de crédito, y su buena flexibilidad financiera para fondear su crecimiento, así como su prudencia en la gestión del riesgo de crédito. A dic'21 la rentabilidad de la entidad se mantuvo en buenos niveles (ROAE: 20,9% y ROAA: 1,68%). A corto plazo, FIX evalúa que la rentabilidad de las entidades bancarias, se enfrentará al desafío de un contexto de tasas de interés más altas, y los efectos sobre la actividad económica de los shocks externos de la sequía y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En este contexto, Fix prevé una desaceleración de la recuperación de la demanda de crédito para 2022, una mayor presión sobre el spread y un incremento de la mora, aunque a niveles aún saludables.

**Buena calidad de activos.** Debido al mayor peso de la financiación y servicios a empresas sobre el portafolio de Sudameris, la calidad de activos se ha conservado en bajos niveles durante los últimos tres años. Durante 2021, la calidad de las carteras de préstamos de las entidades bancarias mejoró como consecuencia de la marcada recuperación de la actividad económica, que también se reflejó en la cartera de Sudameris. A dic'21 la cartera vencida representó el 0,66% de los préstamos brutos, por debajo de la media de bancos privados (2,2%), fundamentalmente por la baja cartera vencida del segmento corporativo. FIX estima que la morosidad de la cartera de Sudameris y del resto del sistema recorte parte de la mejora que se observó durante el último ejercicio, previendo un leve incremento en el stock de vencidos como consecuencia del efecto que pueden tener los shocks exógenos sobre la actividad económica. No obstante, se estima que la morosidad del Banco se conserve dentro de un rango ajustado a su apetito de riesgo.

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

**Diversificada estructura de fondeo.** La principal fuente de fondos son los depósitos del sector privado (63% del activo) con una buena composición entre depósitos a la vista (47%) y remunerados (53%). El resto de los pasivos financieros proviene de préstamos de largo plazo de entidades financieras locales y del exterior con una adecuada disponibilidad de monto, tasa de interés y plazo de vencimiento que le permiten continuar alimentando su crecimiento, a lo que suma en forma marginal emisiones subordinadas y de acciones preferidas en el mercado local.

**Razonable liquidez.** El crecimiento de préstamos ha llevado a que la entidad optimice la posición de activos líquidos que se refleja en una menor cobertura de depósitos en comparación al promedio del sistema. Sin embargo, los adecuados estándares de gestión de liquidez le permiten conservar razonables indicadores de coberturas de liquidez (27% a ene'22), por encima de los mínimos regulatorios. 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.

Elija un elemento.

## Calificaciones

Largo Plazo	AApy
Tendencia	Estable

## Resumen Financiero

Nombre de la Entidad		
Miles de Millones	31/12/21	31/12/20
Activos (Mill. USD)*	2.080	1.811
Activos	14.322	12.497
Patrimonio Neto	1.191	968
Resultado Neto	224	145
ROAA (%)	1,68	1,45
ROAE (%)	20,98	17,17
PN/Activos	8,32	7,75

\* Tipo de Cambio del BCP. Dic '21: 6.885 y Dic'20: 6.900

## Criterios Relacionados

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

## Informes Relacionados

[Sistema Financiero de Paraguay, FIX SCR S.A., 30 Septiembre 2021](#)

## Analistas

Analista Principal  
 Darío Logiodice  
 Director  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8136

Analista Secundario y  
 Responsable del Sector  
 María Fernanda Lopez  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

**Capitalización adecuada, aunque presionada por el crecimiento.** La capitalización del banco se sustenta en su apropiada generación de resultados y acotado riesgo de crédito. Si bien, la entidad ha conservado ciertos márgenes de seguridad respecto de los requerimientos mínimos de capital, el sostenido incremento que registra la cartera de préstamos acelera el consumo del exceso de capital. No obstante, Sudameris ha mostrado flexibilidad para continuar ampliando su base patrimonial mediante la capitalización de resultados, la emisión de obligaciones negociables subordinadas y de acciones preferidas, para conservar los excedentes mínimos de capital requerido por sus límites internos de gestión.

## Sensibilidad de la calificación

**Consolidación del crecimiento en forma saludable.** La consolidación del crecimiento en la generación y diversificación de sus líneas de negocio e ingresos con un saludable desempeño que fortalezcan la franquicia y posicionamiento de Sudameris dentro del sistema bancario, podrían llevar a una mejora en su calificación.

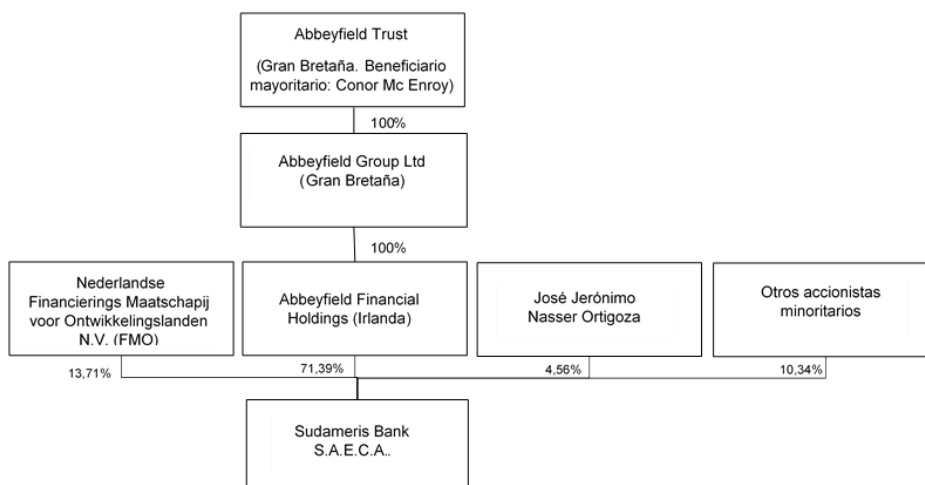
**Deterioro del desempeño o limitaciones para financiar el crecimiento.** Un marcado o sostenido deterioro en su performance, así como en el control de los riesgos, o limitaciones para fondrear sus operaciones, pueden presionar a la baja las calificaciones.

## Perfil

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

El capital accionario de Sudameris pertenece Abbeyfield Financial Holdings (accionista mayoritario, radicado en Irlanda) con el 71,39% (y el 78,16% de los votos en la Asamblea de Accionistas), cuyo último beneficiario mayoritario es el Sr. Conor Mc Enroy (actual Presidente de la entidad). El resto de las acciones están en poder de FMO (banco de desarrollo holandés, con una calificación de IDR en AAA con perspectiva Estable tanto en moneda local como internacional otorgada por Fitch Ratings) con 13,71% de las acciones y el 15% de los votos, José Jerónimo Nasser Ortigoza (actual CEO del Banco) conserva el 4,56% del capital y el 5% de los votos, y el 10,34% de las acciones restante están distribuida en otros accionistas minoritarios que representan el 1,84% de los votos en Asamblea. En 2020 la entidad realizó una emisión de acciones preferidas por Gs 60.000 millones que representan el 10,34% del capital accionario distribuido en accionistas minoritarios.

FMO ingresó dentro del paquete accionario de Sudameris en Sep'18 con el 7,5% de las acciones, y en Jun'19 amplió su participación al 15% (posee parte de la ON subordinada emitida por U\$S 20 millones, y provee de una línea de financiamiento de mediano y largo plazo por USD 60 millones).



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

Sudameris tiene participaciones en el capital accionario en Bancard S.A. (7,14% de las acciones) y Sudameris Leasing S.A.L.F. (99,99%). Sobre ésta última, la Asamblea de Accionistas aprobó la fusión por absorción, que se estima se concrete durante 2022.

Sudameris a Dic'21 conservaba una participación del 10% de los créditos y el 7,6% de los depósitos del sistema en su conjunto. Mantiene una red de 21 sucursales (incluida la casa matriz - 12 en Asunción y 9 en las principales zonas productivas), 111 cajeros automáticos y 19 terminales de autoservicio, y un plantel de 437 empleados. En este sentido, el banco se ha consolidado como el quinto banco privado dentro del sistema financiero paraguayo, en el que los primeros tres bancos participan con más del 40% de los préstamos y de los depósitos.

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

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

1. Management calificado y experiencia en el sistema financiero.
2. Diversificación de riesgo 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 a 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. Ninguno de los directores tiene el carácter de independiente.

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

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

La auditoría externa del Banco está a cargo Ernst & Young Paraguay.

## Desempeño

### Entorno Operativo

En un escenario de incertidumbre acerca del dinamismo de la economía, frente a un aumento en la cantidad de contagios y el restablecimiento parcial de las restricciones transitorias a la circulación, junto con el lento ritmo de vacunación en el primer semestre de 2021, la economía paraguaya reportó una fuerte recuperación durante la segunda mitad del año, apoyada en una considerable mejora en las condiciones sanitarias y el aumento del precio internacional de las materias primas, lo cual derivó en un significativo crecimiento del PIB. De acuerdo con las últimas estimaciones (diciembre 2021) éste alcanzaría al 5,0%, frente a la contracción del 0,8% reportada el año anterior.

En este contexto, el sistema financiero del Paraguay siguió acompañando el crecimiento de la economía, si bien se observó una leve desaceleración de la tasa de crecimiento de los préstamos y depósitos en términos del PIB respecto de 2020. Así, a diciembre 2021 los préstamos brutos otorgados por bancos y financieras alcanzaron el 43,9% del PIB y los depósitos totales el 49,7%, vs 44,3% y 51,0%, respectivamente, a diciembre de 2020.

Ante la crisis sanitaria, el Banco Central del Paraguay (BCP) reaccionó rápidamente dictando una serie de medidas excepcionales de carácter transitorio tendientes a resguardar la solvencia y la liquidez de las entidades financieras para que éstas pudieran asistir a sus clientes más vulnerables, especialmente MiPyMEs y familias. Adicionalmente, la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y el Fondo de Garantías de Paraguay (FOGAPY) colaboraron financiando y garantizando líneas destinadas a los segmentos más afectados. Las medidas crediticias, originalmente establecidas hasta junio 2020, se han ido extendiendo, con algunas modificaciones, hasta diciembre 2021.

A diciembre 2021 el incremento interanual de los préstamos brutos en el sistema bancario fue del 9,2%, con mayor expansión en la banca privada. La menor participación de la banca pública obedece a la elevada base de comparación, dado su significativo rol en la asistencia a los sectores más vulnerables afectados por la pandemia durante 2020.

La mora del sistema bancario a diciembre 2021 se mantuvo en niveles apropiados, alcanzando el 2,2% de la cartera bruta para el promedio del sistema bancario (vs 2,3% a diciembre 2020), con variaciones estacionales a lo largo del año, compatibles con los ciclos de producción del sector agrícola. La morosidad a diciembre 2021 disminuyó en casi todos los sectores económicos, excepto en ganadería, construcción y comercio al por mayor, en tanto que el sector consumo resultó favorecido por el creciente dinamismo en la actividad económica y el empleo. La cobertura con provisiones alcanzó a diciembre 2021 al 154,6% de la cartera vencida para el promedio del sistema bancario, lo cual se considera adecuado.

Los préstamos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR), por su parte, continúan exhibiendo una tendencia decreciente, en línea con la maduración de los créditos amparados bajo las medidas de apoyo en el marco de la pandemia. Así, a junio 2020 se incrementaron al 16,1% de la cartera bruta desde 15,1% a diciembre 2019, disminuyendo al 14,6% a diciembre 2020, al 14,4% a junio 2021 y al 12,9% a diciembre.

La misma evolución se observa en la cartera alcanzada por las medidas excepcionales Covid-19 dispuestas por el BCP, que a diciembre 2020 alcanzaba al 18,6% de los préstamos brutos, reduciendo su participación al 15,2% a junio 2021 y al 11,1% a diciembre 2021. Así, se puede concluir que durante 2021 la cartera del sistema bancario expuesta a algún grado de estrés se redujo significativamente.

Los depósitos totales registraron a diciembre 2021 un crecimiento interanual del 6,9%, muy por debajo del reportado en 2020 (19,0% interanual), lo que obedece en parte al comportamiento de las unidades económicas durante 2020, ya que optaron por mantener sus excedentes en depósitos en los bancos, especialmente en cuentas a la vista o depósitos de muy corto plazo, en virtud de la incertidumbre generada por la pandemia, el bajo rendimiento de las inversiones y la escasa profundidad del mercado financiero. La tasa de interés de Política Monetaria (TPM) fue siendo reducida gradualmente hasta llegar al 0,75% en junio 2020, nivel en el que se mantuvo hasta agosto 2021. A partir de entonces fueron dispuestos incrementos graduales, hasta alcanzar 5,7% en febrero 2022. Sin embargo, los depósitos continúan siendo

la principal fuente de fondeo de los bancos. A diciembre 2021 representan en promedio el 83,6% del pasivo del sistema bancario. El 63,4% está constituido por captaciones a la vista, lo cual le permitió a los bancos disminuir el costo de fondeo y mitigar parcialmente la contracción de los márgenes de intermediación.

Así, desde el inicio de la pandemia el spread de tasas, tanto en moneda local como extranjera, se ha ido reduciendo en el sistema bancario, en un marco de política monetaria expansiva y en un mercado altamente competitivo. Esta situación impactó sobre la rentabilidad de los bancos, dado que su principal fuente de ingresos es la intermediación financiera.

En 2021 los bancos en general optaron por aplicar una parte de la liquidez generada en 2020 a la originación de préstamos. Sin embargo, el sistema continuó registrando holgados ratios de liquidez: a diciembre 2021 los activos líquidos representaban el 27,3% del activo y cubrían el 37,4% de los depósitos. FIX estima que esta situación se mantendrá en los próximos meses por un criterio de prudencia, frente a un nuevo escenario configurado por condiciones climáticas adversas e incertidumbre generada por las acciones bélicas iniciadas por Rusia.

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A diciembre 2021, el coeficiente de solvencia del sistema bancario, definido como el patrimonio regulatorio (Nivel I y Nivel II) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, alcanza al 18,8%, muy superior al requisito regulatorio del 12%, en tanto que el ratio de capital principal (Nivel I) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, asciende al 15,2%, muy por encima del requisito regulatorio del 8%. Estos elevados niveles se sustentan básicamente por la restricción impuesta por el BCP para la distribución de dividendos en 2020, la adecuada capacidad de generación interna de capital y por la desaceleración de la tasa de crecimiento del activo. FIX estima que en los próximos meses estos coeficientes podrían reducirse en la medida en que aumente la demanda de crédito y el BCP autorice la distribución de dividendos, aunque manteniéndose en niveles adecuados.

Para 2022 la economía paraguaya enfrenta fuertes desafíos relacionados con factores exógenos que afectan fuertemente sus proyecciones de crecimiento. Por un lado, la prolongada sequía que produjo pérdidas significativas para el sector agrícola, al tiempo que ocasionó una disminución en el cauce de los ríos, afectando la producción de energía. Por otro, el conflicto bélico iniciado por Rusia que, si bien derivó en un incremento en el precio de las materias primas, también produjo un significativo aumento en el precio del combustible, que Paraguay necesita importar y genera incertidumbre con relación a la venta de carnes a dicho país, que es el principal importador. Estos factores afectan las estimaciones de crecimiento del PIB efectuadas por el BCP en diciembre 2021, del 3,7% para 2022. Si bien aún no es posible evaluar la real magnitud del impacto, es probable esperar una fuerte desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB para este año.

En este contexto, FIX entiende que el sistema bancario enfrenta nuevos desafíos relacionados con el nivel de morosidad de los sectores económicos más afectados. El BCP dispuso en enero un nuevo régimen de medidas transitorias, similar al aplicado durante la pandemia, destinado a los productores del sector agrícola alcanzados por las condiciones climáticas adversas. Por otro lado, el sector ganadero también podría verse afectado por la interrupción de la venta de carne a Rusia.

Por otra parte, FIX estima que, a pesar de la favorable evolución de las principales variables del sistema bancario durante los últimos meses, aún persiste cierto grado de incertidumbre con relación a los niveles de morosidad y capitalización de las entidades en un escenario sin las medidas excepcionales dictadas por el BCP en el marco de la emergencia sanitaria, teniendo en cuenta que es probable que no todos los sectores hayan logrado recuperar los niveles de ingreso y de empleo previos a la pandemia. La Calificadora continuará monitoreando el desempeño de las entidades y su probable impacto sobre las calificaciones.

Estado de Resultados - Sudameris Bank S.A.E.C.A.											
	31 dic 2021		31 dic 2020		30 sep 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	873.244,0	7,27	809.222,2	7,88	556.492,9	7,67	661.146,1	7,99	508.258,0	8,09	
2. Otros Intereses Cobrados	13.912,2	0,12	n.a.	-	37.962,5	0,52	11.301,6	0,14	10.641,3	0,17	
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>887.156,2</b>	<b>7,38</b>	<b>809.222,2</b>	<b>7,88</b>	<b>594.455,4</b>	<b>8,19</b>	<b>672.447,7</b>	<b>8,13</b>	<b>518.899,2</b>	<b>8,26</b>	
5. Intereses por depósitos	266.580,5	2,22	267.479,6	2,60	198.433,7	2,73	228.473,7	2,76	178.964,4	2,85	
6. Otros Intereses Pagados	133.145,6	1,11	145.399,6	1,41	112.491,5	1,55	100.690,7	1,22	67.358,2	1,07	
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>399.726,1</b>	<b>3,33</b>	<b>412.879,2</b>	<b>4,02</b>	<b>310.925,3</b>	<b>4,28</b>	<b>329.164,3</b>	<b>3,98</b>	<b>246.322,5</b>	<b>3,92</b>	
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>487.430,1</b>	<b>4,06</b>	<b>396.343,1</b>	<b>3,86</b>	<b>283.530,1</b>	<b>3,91</b>	<b>343.283,4</b>	<b>4,15</b>	<b>272.576,7</b>	<b>4,34</b>	
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	44.954,7	0,37	9.938,6	0,10	6.006,3	0,08	6.429,7	0,08	4.497,6	0,07	
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	63.339,3	0,53	70.252,0	0,68	39.851,7	0,55	57.368,7	0,69	45.932,1	0,73	
14. Otros Ingresos Operacionales	280.417,7	2,33	145.902,7	1,42	25.663,4	0,35	123.419,9	1,49	51.465,3	0,82	
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>388.711,7</b>	<b>3,23</b>	<b>226.093,4</b>	<b>2,20</b>	<b>71.521,3</b>	<b>0,99</b>	<b>187.218,3</b>	<b>2,26</b>	<b>101.895,0</b>	<b>1,62</b>	
16. Gastos de Personal	117.097,0	0,97	107.356,6	1,04	75.747,9	1,04	97.128,7	1,17	96.148,3	1,53	
17. Otros Gastos Administrativos	396.874,7	3,30	260.989,0	2,54	99.924,1	1,38	229.804,6	2,78	144.768,9	2,30	
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>513.971,7</b>	<b>4,28</b>	<b>368.345,6</b>	<b>3,58</b>	<b>175.672,0</b>	<b>2,42</b>	<b>326.933,3</b>	<b>3,95</b>	<b>240.917,2</b>	<b>3,83</b>	
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>362.170,1</b>	<b>3,01</b>	<b>254.090,8</b>	<b>2,47</b>	<b>179.379,4</b>	<b>2,47</b>	<b>203.568,5</b>	<b>2,46</b>	<b>133.554,5</b>	<b>2,12</b>	
21. Cargos por Incobrabilidad	132.300,9	1,10	129.140,6	1,26	90.707,3	1,25	87.619,8	1,06	42.123,4	0,67	
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>229.869,2</b>	<b>1,91</b>	<b>124.950,2</b>	<b>1,22</b>	<b>88.672,1</b>	<b>1,22</b>	<b>115.948,6</b>	<b>1,40</b>	<b>91.431,1</b>	<b>1,45</b>	
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
25. Ingresos No Recurrentes	34.782,7	0,29	45.014,4	0,44	33.344,8	0,46	19.219,6	0,23	34.306,5	0,55	
26. Egresos No Recurrentes	19.092,3	0,16	4.146,4	0,04	1.514,7	0,02	6.181,2	0,07	16.362,3	0,26	
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	-1.075,7	-0,01	-5.498,7	-0,05	-5.440,0	-0,07	-1.064,8	-0,01	622,5	0,01	
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>244.483,9</b>	<b>2,03</b>	<b>160.319,6</b>	<b>1,56</b>	<b>115.062,2</b>	<b>1,59</b>	<b>127.922,2</b>	<b>1,55</b>	<b>109.997,8</b>	<b>1,75</b>	
30. Impuesto a las Ganancias	20.645,2	0,17	15.260,1	0,15	10.125,0	0,14	11.278,3	0,14	11.561,4	0,18	
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>223.838,7</b>	<b>1,86</b>	<b>145.059,4</b>	<b>1,41</b>	<b>104.937,2</b>	<b>1,45</b>	<b>116.644,0</b>	<b>1,41</b>	<b>98.436,4</b>	<b>1,57</b>	
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.	-	
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>223.838,7</b>	<b>1,86</b>	<b>145.059,4</b>	<b>1,41</b>	<b>104.937,2</b>	<b>1,45</b>	<b>116.644,0</b>	<b>1,41</b>	<b>98.436,4</b>	<b>1,57</b>	
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	223.838,7	1,86	145.059,4	1,41	104.937,2	1,45	116.644,0	1,41	98.436,4	1,57	
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	414,2	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	



Ratios - Sudameris Bank S.A.E.C.A.					
	31 dic 2021	31 dic 2020	30 sep 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Anual	Anual	9 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	8,62	9,27	8,74	9,62	9,89
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	3,04	3,79	3,87	3,95	3,67
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	8,08	8,73	8,81	9,07	8,85
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	3,28	4,04	4,19	4,09	3,86
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	4,44	4,28	4,20	4,63	4,65
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,23	2,88	2,86	3,45	3,93
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,44	4,27	4,20	4,63	4,65
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	44,37	36,32	20,14	35,29	27,21
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	58,66	59,18	49,48	61,63	64,34
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,85	3,30	2,17	3,68	3,40
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	33,94	30,08	29,48	28,91	22,44
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,71	2,27	2,21	2,29	1,89
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	36,53	50,82	50,57	43,04	31,54
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	21,54	14,79	14,57	16,47	15,36
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,72	1,12	1,09	1,31	1,29
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	8,44	9,52	8,80	8,82	10,51
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,05	3,21	3,25	3,19	2,57
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,57	1,58	1,61	1,82	1,76
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,98	17,17	17,24	16,57	16,54
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,68	1,30	1,29	1,31	1,39
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20,98	17,17	17,24	16,57	16,54
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,68	1,30	1,29	1,31	1,39
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	2,50	1,83	1,90	1,83	1,90
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,50	1,83	1,90	1,83	1,90
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	13,26	12,13	11,72	11,90	12,36
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	8,28	7,68	7,33	7,69	8,41
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	10,02	9,70	9,58	9,31	9,68
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	15,56	14,56	14,25	15,41	13,28
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	8,32	7,75	7,36	7,73	8,45
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	0,3	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	0,3	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	0,3	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	18,78	14,93	16,15	15,28	15,27
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	14,60	26,50	19,43	29,51	12,01
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	14,38	24,62	17,84	33,06	24,45
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,66	0,97	1,15	1,56	1,43
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,45	1,56	1,50	1,49	1,42
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	220,30	160,81	130,09	95,29	99,64
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(7,36)	(5,90)	(3,66)	0,75	0,05
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,31	1,48	1,43	1,28	0,82
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,17	n.a.	0,26	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,17	2,46	2,23	3,81	4,24
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	122,14	124,31	118,19	131,45	119,77
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	3,10	2,60	2,90	3,62	4,11
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	70,08	68,80	71,99	66,54	71,28

(\*) 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 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. La entidad registra una tendencia favorable en su eficiencia operativa y cross selling sobre su base de clientes, aún existe margen de mejora que le permitiría incrementar su rentabilidad operativa ante la paulatina reducción de los spreads en el sistema. A dic'21 la rentabilidad de la entidad se mantuvo en buenos niveles (ROAE: 20,9% y ROAA: 1,68%).

El resultado operativo del Banco en 2021 registró un incremento del 84% anual producto de la ampliación del spread como consecuencia del contexto de bajas tasas de interés que redujo su costo de fondeo promedio, el crecimiento de su cartera de créditos y las ganancias por operaciones de cambio y arbitraje.

La Calificadora prevé que el banco continúe registrando una adecuada rentabilidad en el largo plazo, acorde a su modelo de negocios y adecuado apetito de riesgo. A corto plazo, FIX evalúa que la rentabilidad de Sudameris, como la del resto de las entidades bancarias, se enfrentará al desafío de un contexto de tasas de interés más altas, y los efectos que tienen sobre la actividad económica los shocks externos de la sequía y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En este contexto, Fix prevé una desaceleración de la recuperación de la demanda de crédito para 2022, un mayor costo del uso del dinero y probablemente un incremento de la mora aunque a niveles aún saludables.

### Flujo de ingresos recurrentes dependiente del spread de intermediación

Los ingresos de Sudameris provienen principalmente de su spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo. Los ingresos netos por intereses representaron el 56% de los ingresos a dic'21. En este sentido, la evolución de los ingresos depende no sólo del crecimiento de su volumen de negocios, sino también de un adecuado pricing de sus riesgos, calce de tasa y plazos. Sudameris registra una adecuada gestión de estos factores que le han permitido conservar un estable y sostenido spread de intermediación (4,44% a dic'21).

Con la creciente bancarización y penetración del sistema bancario sobre la actividad económica y la competencia, el margen de intermediación se ha comprimido a lo largo de los años, principalmente del spread en moneda local (véase Gráfico #3). En este sentido la estrategia de la entidad de incrementar el coss selling de la cartera mediante la gestión de cash management al segmento de empresas y el payroll de la banca individuos que podría reducir el costo promedio de su fondeo, aunque se prevé que este proceso se gradual y de un impacto marginal en el corto plazo.

Los ingresos netos por servicios representan el 7% del flujo del total de ingresos del banco (0,6% de los activos rentables) y representan aproximadamente el 12% de los gastos operativos de la entidad. La estrategia del banco de ampliar su oferta de servicios mediante Sudameris Elite a personas del segmento de altos ingresos, y de productos adicionales a la banca corporativa, debería contribuir a mediano plazo en mejorar su rentabilidad operativa y ampliar su flujo de comisiones.

Finalmente, un 28% de la compra y venta de moneda extranjera ligado a su operatoria de banca corporativa y operaciones de futuros, así como la evolución del tipo de cambio en el período. El resto del flujo de generación proviene de otros ingresos (4%) y de la posición de títulos de la entidad (5%).

### Eficiencia con márgenes de mejora

Sudameris conserva una adecuada eficiencia, y presenta márgenes de mejora que estarían ligadas al 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 (por debajo de la mediana del sistema: 454 personas, la media es 583 personas) en función de su volumen de negocios, sólo una entidad (excluyendo las sucursales de bancos extranjeros) tienen una estructura más reducida que la de Sudameris.

Gráfico #1: Rentabilidad Operativo (% de Activos)

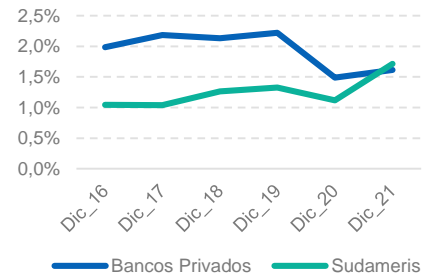


Gráfico #2: Rentabilidad Operativo por Moneda (% de Activos)

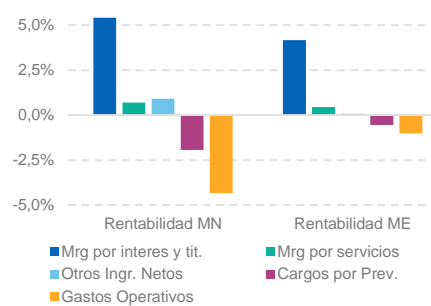


Gráfico #3: Evolución del Spread

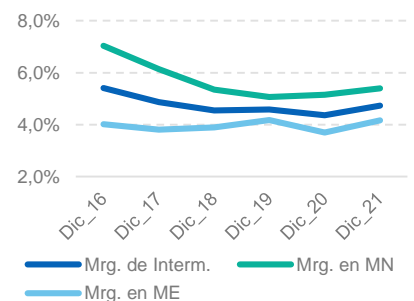
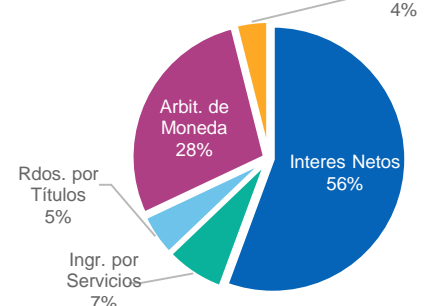


Gráfico #4: Estructura de Ingresos - Dic'21



Aproximadamente el 23% de los gastos operativos del Banco corresponden a gastos de personal (0,97% de los activos rentables) y el resto responden a otros costos operativos. Asimismo, el crecimiento en su escala de negocios y participación de mercado, le ha permitido al Banco generar ganancias en su eficiencia medida por flujos (58,7% de Gastos Administrativos / Total de Ingresos) que a dic'21 comparan favorablemente respecto de la media de bancos privados (64%).

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

### Acotado costo económico de la cartera

Dada la especialización de su estrategia de negocios, Sudameris registra un acotado costo económico de su portafolio de préstamos. Durante los últimos cinco años en promedio, los cargos por incobrabilidad sólo han representado 42,5% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y el 1,26% del stock promedio de créditos, lo que refleja una acotada presión sobre los resultados por la generación de cargos por provisiones de crédito debido a la aún baja prima de riesgo de su base de deudores.

En 2021 los cargos por provisiones por crédito sobre el resultado aumentaron un 2,4% interanual (1,31% del stock promedio de préstamos) generando una menor presión sobre el resultado operativo (36,5%) como consecuencia de la reducción del stock de cartera vencida (-22,3% anual) ligado a una mejor en la performance de pago de los deudores, mientras que el incremento neto de provisiones estuvo asociado al crecimiento de la cartera vigente (+14,4% anual) y en menor medida a la previsión sobre bienes adjudicados. Cabe mencionar que la entidad, al cierre no tenía diferimiento de provisiones de aquellas financiaciones que fueron afectadas por el escenario de COVID-19.

Ante el escenario mencionado previamente, Fix estima probable que el costo económico del stock de préstamos de Sudameris y del resto del sistema bancario, se incremente durante 2022 como consecuencia de la sequía y el efecto que pueda tener el conflicto bélico particularmente sobre el sector ganadero. Asimismo, en función de la política de gestión del riesgo crediticio de la entidad, se prevé que los cargos por provisiones se conserven en niveles gestionables.

## Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto Sudameris es el riesgo de crédito, las financiaciones al sector financiero y no financiero netas de provisiones representan el 76% del total del activo a dic'21. Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el riesgo de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto es limitado, debido a la adecuada gestión de riesgos del Banco y el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay.

### Riesgo crediticio

La cartera de préstamos del Banco es primordialmente a empresa y en los últimos años registra un sostenido crecimiento, por encima del sistema. A dic'21 la entidad reportó un crecimiento anual del 13,8% de su stock de préstamos, por encima del sistema en su conjunto (9%) y de los cuatro bancos más grandes (7,6%).

El libro de préstamos conserva una razonable distribución por sector de actividad económica, constituyendo los sectores más relevantes en la composición: Industria, Ganadería, Agribusiness, Comercio al por Mayor y Servicios (véase gráfico #8). Dado que una parte significativa de los sectores atendidos corresponden al sector transable de la economía, y en particular a la exportación, una alta proporción de la cartera de préstamos está nominada en moneda extranjera (59%), situación que se ha mantenido estable a lo largo del tiempo.

Dado el modelo de negocio, el stock de financiaciones presenta una concentración moderada, los primeros diez grupos económicos representan el 17% del total de préstamos vigentes y los

Gráfico #5: Prestamos / Personal

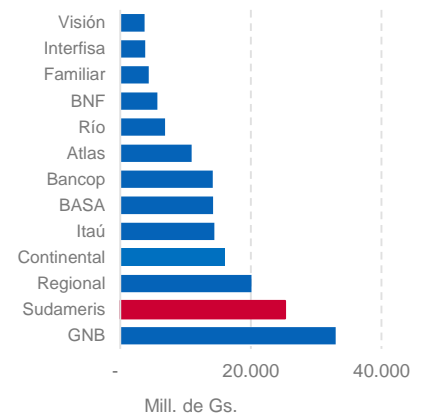


Gráfico #6: Costo económico de la cartera

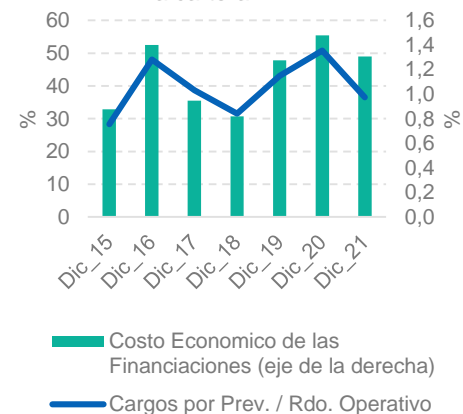
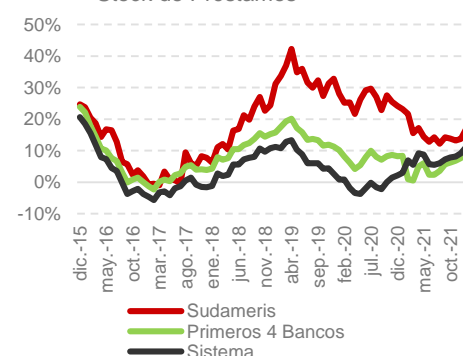


Gráfico #7: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos



siguientes 50 el 37%. Si bien el riesgo de crédito es acotado, la concentración por deudor podría exponer la calidad de activos de la entidad ante un fuerte stress sobre las empresas.

Como consecuencia del mayor peso de la 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 tres años, con un elevado stress sobre el sistema económico producto de la pandemia de Covid19. Durante 2021, la calidad de las carteras de préstamos de las entidades bancarias mejoró como consecuencia de la marcada recuperación de la actividad económica, que también se reflejó en la cartera de Sudameris. A dic'21 la cartera vencida representó el 0,66% de los préstamos brutos, por debajo de la media de bancos privados (2,2%), fundamentalmente por la baja cartera vencida del segmento corporativo.

Ante el escenario y dificultades que impuso el COVID19, el BCP estableció ciertas medidas tendientes a darle flexibilidad al sistema bancario para brindarle una mayor liquidez y flexibilidad al mercado. Entre estas medidas excepcionales se destaca la facilidad de reprogramar los vencimientos de las financiaciones en situación normal, así como suspender la reclasificación de los deudores de las nuevas financiaciones y diferir las provisiones por riesgo de crédito en el tiempo. En este sentido, el impacto de la emergencia sanitaria en la cartera de los bancos se vio reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluidos dentro de las categorías renovados, con refinanciaciones, reestructuraciones o con medidas excepcionales COVID19 adoptadas (véase gráfico #9) que, al igual que la cartera morosa, también registró un tendencia decreciente como porcentaje de la cartera total. Mientras que de 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 8,3% (15,2% en el caso de los bancos privados).

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 0,5% del total de riesgos mantenía, a dic'21, exposiciones a categoría 3 o superior (sistema: 2,8%), 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 buenos niveles (menor al 5%) dentro de los sectores con mayor participación relativa sobre el stock de créditos.

Al segmentar la cartera por moneda, los indicadores de morosidad de las carteras son bajos (0,9% en moneda local y 0,5% en moneda extranjera). De considerarse las financiaciones categorizadas dentro de las RRR y medidas Covid, las diferencias entre ambas carteras (10,9% en moneda extranjera y 20,4% en moneda local) están dadas en la cartera en guaraníes con un mayor porcentaje de cartera categorizada dentro de las medidas excepcionales por 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'21, las garantías computables para provisiones representaban el 47% del total de riesgos (préstamos + contingencias). Asimismo de los cien primeros deudores con préstamos vencidos (que representan el 92% de la cartera vencida total), el 79% de las exposiciones a riesgo tenía garantía, lo que permite reducir la pérdida esperada del capital.

La cobertura con provisiones es adecuada ya que representa el 1,45% de la cartera bruta de préstamos y el 220,3% de la cartera vencida, limitando la exposición del patrimonio a un

Gráfico#8: Prestamos por Act. Econ.

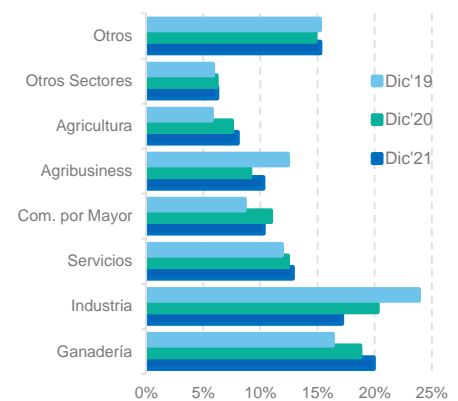


Gráfico #9: Vencidos + RRR + Med. Covid (% de la cartera de préstamos)

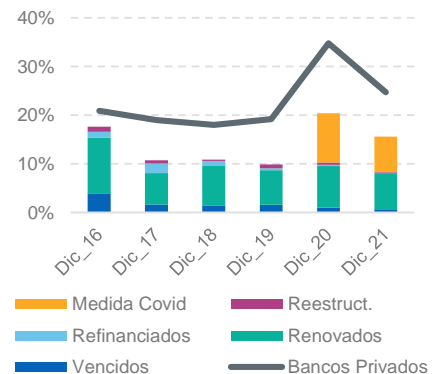


Gráfico #10: Evolución de la Morosidad

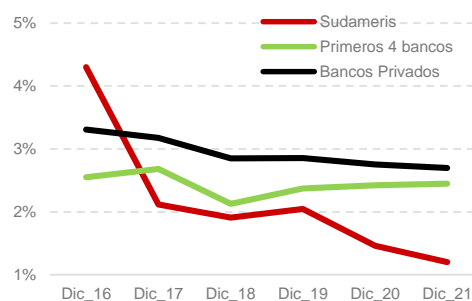
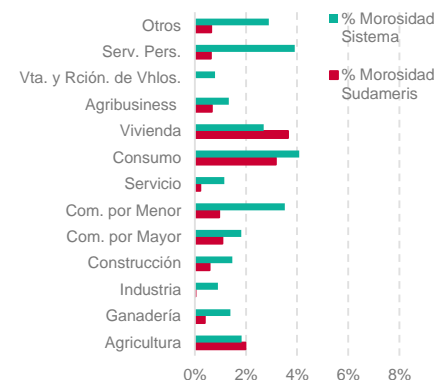


Gráfico #11: Morosidad por Sector Econ.



potencial riesgo de incobrabilidad de los préstamos (-7,4%). El incremento en la cobertura de provisiones de la cartera estuvo dada por el incremento en las provisiones genéricas que acompañan el crecimiento de la cartera y la reducción del stock de cartera vencida.

Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es limitada (1,2% del activo total).

FIX estima que bajo el actual escenario, la morosidad de la cartera de Sudameris y del resto del sistema recorte parte de la mejora que se observó durante el último ejercicio, previendo un leve incremento en el stock de vencidos como consecuencia del efecto que puede tener la sequía y el conflicto bélico sobre determinados sectores y la actividad económica. No obstante se estima que la morosidad del Banco se conserve dentro de un rango ajustado a su apetito de riesgo.

### 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 5,2% del activo a dic'21) y la inversión está alocada principalmente en bonos del tesoro 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, al igual que el sistema, registra una elevada exposición a moneda extranjera (el 56% del activo y el 60% del pasivo, están nominados en moneda extranjera), Sudameris conserva una adecuada gestión del calce de moneda cumpliendo con los límites regulatorios que impone el BCP (entre una posición global neta negativa del 10% del patrimonio efectivo y activa del 20%), lo que mitiga el riesgo estructural del balance a modificaciones abruptas del tipo de cambio. A dic'21 conservaba una posición global neta activa equivalente al 5,5% 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 subas de tasas y retiro del exceso de liquidez por parte de los principales bancos centrales del mundo, 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 las mismas. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos del sector privado (63,5% del activo) que han acompañado el crecimiento del volumen de negocios del banco. La estructura de los depósitos presenta una buena mezcla entre depósitos a la vista (47%) y depósitos a plazo (53%), que permite a la entidad mantener un adecuado costo de fondeo. Dado que la captación de depósitos está ligada al servicio que le brinda a sus clientes corporativos, los depósitos registran una moderada concentración por acreedor, representando los primeros diez el 24% del total de captaciones del sector privado no financiero (los siguientes cincuenta el 19%). Finalmente, no presenta exposición a no residentes dentro de su base de depositantes (representan solo el 1%), no obstante, como se mencionó previamente los depósitos en moneda extranjera representan el 52% del total de las imposiciones.

Dado el sostenido crecimiento que registró la cartera de financiaciones, la entidad paulatinamente ha incrementado el uso de líneas otorgadas por entidades extranjera con una adecuada disponibilidad en términos de monto, tasa y plazo, que le han permitido a Sudameris optimizar su costo financiero, ampliar el plazo de sus pasivos y soportar el crecimiento del

Gráfico #12: Previsiones

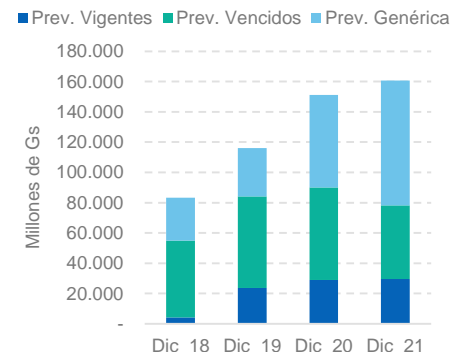


Gráfico #13: Descalce de plazo

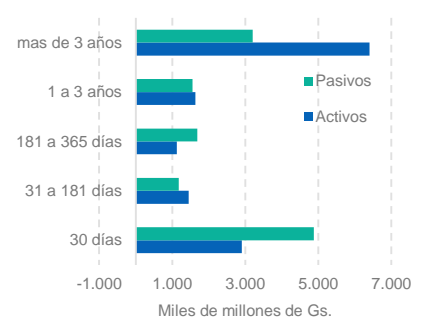
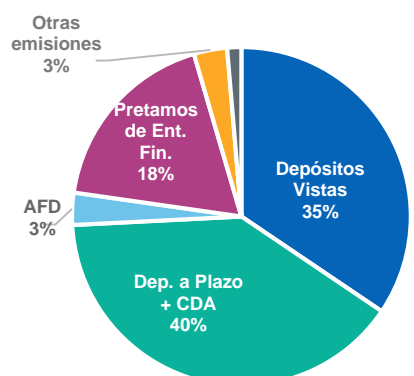


Gráfico #14: Fondeo



negocio. A dic'21 estas fuentes de financiamiento representaban el 18% de las obligaciones de la entidad, mayormente nominadas en moneda extranjeras.

Finalmente dentro de otras emisiones (Gráfico #14), se incluyen emisiones en moneda local en manos del Instituto de Previsión Social, pero en mayor medida la emisión de Obligaciones Subordinadas por U\$S 50 millones, que además de proveen una fuente adicional de financiamiento, amplía el capital regulatorio 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 se ha conservado estable en el ejercicio a pesar del persistente crecimiento de la cartera, producto de la adecuada gestión del riesgo de liquidez. A Ene'22 los activos líquidos representaban el 27% 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. Sin embargo, la cobertura de liquidez está por debajo del promedio de bancos privados (38% a ener'22) 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.

### Capital

La capitalización del banco es adecuada, sustentada en su apropiada generación de resultados y acotado riesgo de crédito. Sin embargo, dado los objetivos de crecimiento de cartera a mediano plazo es esperable una prudente política de distribución de dividendos que permita una adecuada generación interna de capital, a fin de alimentar el crecimiento de la escala de negocios. Si bien, la entidad ha conservado ciertos márgenes de seguridad respecto de los requerimientos mínimos de capital, el sostenido incremento que registra la cartera de préstamos acelera el consumo del exceso de capital, en particular en la posición del capital de nivel 1.

Esto se ha visto reflejado en la capitalización de los resultados de los últimos tres años, la emisión de las obligaciones subordinadas por U\$S40 millones en 2019 (que se computan como capital complementario para el computo de capital regulatorio) y la reciente emisión de acciones preferidas por Gs 60.000 millones. Asimismo, el Banco ha mostrado una buena flexibilidad para continuar alimentando su capital y conservar adecuados márgenes de solvencia (véase gráfico #17).

Gráfico #15: Cobertura de liquidez

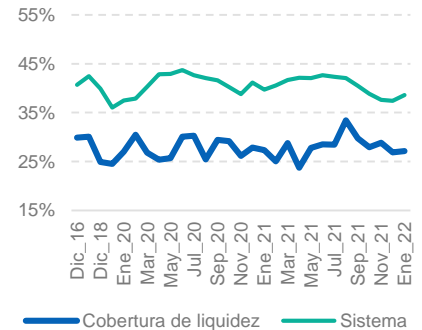


Gráfico #16: Composición Cobertura de Activos Líquidos

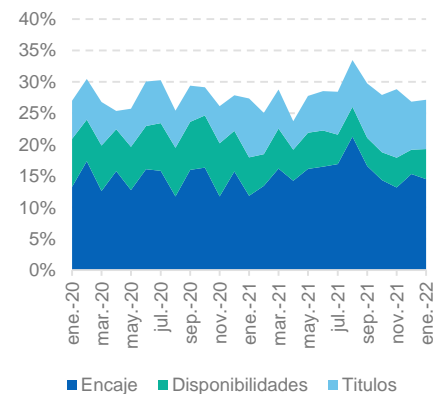
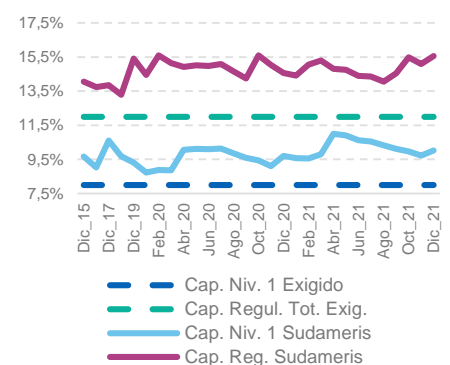


Gráfico #17: Márgenes de Capital Regulatorio



## Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 25 de marzo de 2022 ha decidido confirmar la Categoría AAPy con Tendencia Estable a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Sudameris Bank S.A.E.C.A.

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

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

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

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

La Tendencia Estable obedece a que no se prevé en el escenario base de la calificadora un cambio significativo en los factores determinantes en la calificación de la entidad para los próximos dos años.

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 31.12.2021, auditados por PricewaterhouseCoopers, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Sudameris Bank S.A.E.C.A. y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación establecidas por el Banco Central del Paraguay.

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 31.12.2021.
- Estados contables trimestrales (último 30.09.2021).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en [www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

## Anexo II

	Jul.20*	Oct.20	Mar.21	Abr.21	Jul.21	Oct.21	Mar.22
<b>Solvencia</b>	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AApy	AApy
<b>Tendencia</b>	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Fuerte	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: 25 de marzo de 2022.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Integral de revisión anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2021.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
  - [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)
  - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
  - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: [info@fixscr.com](mailto: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](mailto:alejandropiera@ghp.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	Solvencia	AApy
	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/>
- [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)

### Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: [www.fixscr.com/metodologia](http://www.fixscr.com/metodologia).

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: [www.fixscr.com/ratings?filter\\_country=126](http://www.fixscr.com/ratings?filter_country=126).

### Nomenclatura

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

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

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: [www.fixscr.com/ratings/definiciones](http://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 calificadoras-, 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](http://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](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

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

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

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