

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 (con el 78,17% de los votos).

Factores relevantes de la calificación

Fusión por absorción: En dic'22 se aprobó y firmó el compromiso de fusión por absorción de Sudameris Bank S.A.E.C.A. (entidad absorbente) con Banco Regional S.A.E.C.A. (entidad absorbida), la cual está prevista finalizar en 2023, en la que las acciones preferidas de Regional serán canjeadas 1 a 1 por acciones preferidas de Sudameris, mientras que las acciones ordinarias de la entidad absorbida serán canjeadas considerando un múltiplo aproximado de 1,25 veces el valor de las acciones ordinarias de Regional, por acciones preferidas de Sudameris. La compra del Banco Regional se realizará sólo mediante la conversión de acciones detallada anteriormente, es decir, no involucrará desembolsos de capital por parte de Sudameris. En este sentido, Sudameris debería emitir en concepto de acciones preferidas aproximadamente USD 211 millones, cifra que incluye tanto la absorción de Banco Regional, así como el acuerdo con el FMO, en el que canjeará sus acciones ordinarias por preferidas.

En el ejercicio 2022, la cartera de préstamos de Banco Regional, producto de los análisis y revisiones realizados por Sudameris, registraba en un marco de prudencia eventuales necesidades de provisiones por aproximadamente USD 120 millones, mitad de la cual fue ya anticipada por medio de las constituciones de provisiones sobre el resultado de la entidad y con la aplicación de recursos en la Reserva Legal (aproximadamente USD 40 millones). Por lo tanto, al momento de la fusión y asunción del control por parte de Sudameris, se prevé la constitución de provisiones adicionales por USD 60 millones, las cuales serán diferidas en 5 años.

Proyecciones de la entidad fusionada. La fusión dará lugar a la institución bancaria con mayor volumen de activos del sistema. Ambas entidades se especializan en las asistencias a la banca corporativa, con un elevado expertise en los sectores agrícolas. En este sentido, se prevé que Sudameris fusionado se posicione como líder de los sectores agrícola, ganadero, industrias y servicios. La entidad prevé un período de consolidación entre ambas entidades, con mínimos crecimientos hasta 2024 inclusive, y a partir del 2025, se prevé un mayor dinamismo en su crecimiento de activos, sustentado con un aumento similar del pasivo, principalmente de los depósitos tanto a la vista como a plazo.

El proceso además contempla el diferimiento a partir de ene' 24 y por 10 años de los gastos de fusión asociados a la reestructuración organizacional (gastos en sistemas, asesorías legales, desvinculación de personal, entre otros) que se estiman en aproximadamente U\$S 50 millones. No obstante, la entidad conserva como objetivo operar con una eficiencia operativa del 45% (relación gastos – ingresos) a mediano y largo plazo.

En cuanto a la calidad de activos, producto de los niveles de provisiones a constituir, que permiten un saneamiento de la cartera deteriorada, se espera una importante mejora para fines de 2023 y un ratio de morosidad cercano al 1,7% en adelante, con una cobertura de provisiones alrededor de 207%.

Por último, en cuanto a la solvencia luego de la fusión, Sudameris estima un Tier 1 cercano a 12,7%, fortalecido por la emisión de acciones preferidas. En tanto, se prevé un Tier 2 de 14,4%, con una tendencia proyectada positiva hacia el 2030, ratio que se vería favorecido por la emisión y colocación de bonos subordinados previo a la fusión, de hasta USD 40 millones.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AA+py

Tendencia Estable

Resumen Financiero

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

Miles de Millones de Guaraníes (Gs)	31/12/22	31/12/21
Activos (Mill. USD)*	2.390	2.080
Activos	17.555.284	14.322.650
Patrimonio Neto	1.541.241	1.191.670
Resultado Neto	354.731	223.839
ROAA (%)	2,2	1,7
ROAE (%)	27,0	21,0
Patrimonio/Activos Totales (%)	8,8	8,3

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'22: 7.345 y Dic'21: 6.885

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Informe de Sudameris Bank S.A.E.C.A., marzo 27, 2023](#)

[Sistema Bancario en Paraguay. Evolución reciente y perspectivas 2023.](#)

[FIX sube la calificación de Sudameris Bank y confirma la calificación de Banco Regional](#)

[Estadísticas Comparativas Paraguay – enero 11 2023](#)

Analistas

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

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

Adecuado desempeño. La rentabilidad de Sudameris se sustenta en su modelo de negocios orientado a la banca corporativa, caracterizado por acotados márgenes y bajo costo económico de cartera, así como su buena flexibilidad financiera para fondear su crecimiento y prudente gestión de riesgos. A dic'22 la rentabilidad se conserva en buenos niveles (ROAA: 2,2% y ROAE: 27,0%). FIX espera que la tendencia positiva de los resultados se consolide una vez finalizada la fusión.

Buena calidad de activos. La irregularidad de Sudameris se ha conservado históricamente en niveles bajos, producto del mayor peso de la cartera corporativa dentro del total de financiamientos. En este sentido, a dic'22 la cartera vencida representa un 1,3%, en línea con el promedio de los últimos 4 años. Además, la cobertura con provisiones es buena (115% de la cartera vencida y 1,6% del total de financiamientos).

Adecuada capitalización. Su solvencia exhibe adecuados ratios para el modelo de negocios, sustentado en la capitalización de resultados, la emisión de obligaciones negociables subordinadas y de acciones preferidas, para conservar los excedentes mínimos de capital requeridos por sus límites internos de gestión. A dic'22 el patrimonio neto tangible alcanza un 8,7% del activo tangible, levemente superior al exhibido a dic'21, producto de un mayor nivel de activos y la emisión de acciones preferidas realizada en el 2022, de Gs 70.000 millones.

Sensibilidad de la calificación

Dificultades en la fusión. La postergación de la fusión prevista para finalizar en 2023, o en el caso que surjan impedimentos para completar el proceso podría presionar a la baja la calificación.

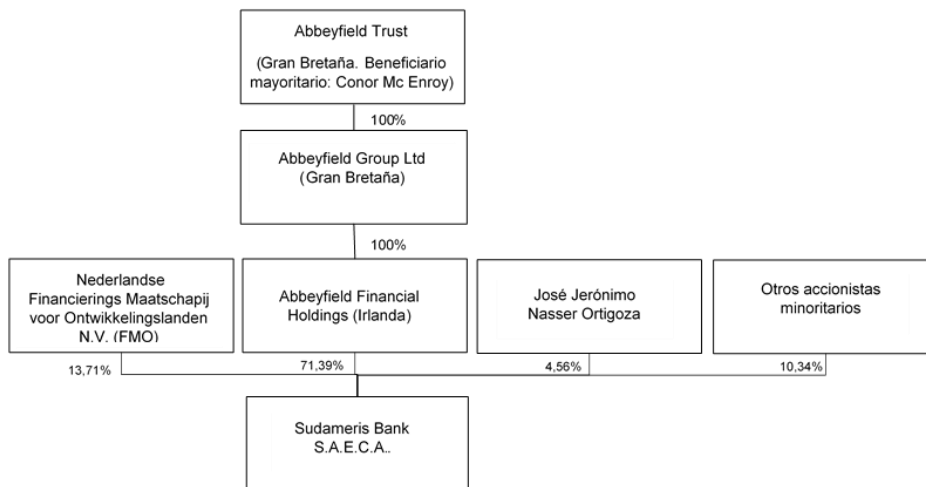
Crecimiento y solvencia. La consolidación de su crecimiento previsto, luego de finalizado el proceso de fusión, que vaya acompañado de una adecuada generación de ingresos, así como de una robusta capitalización que solvente dicho crecimiento, podría generar una revisión a la suba de calificación.

Perfil

Sudameris Bank S.A.E.C.A. (Sudameris) es un banco comercial de capital abierto, con especial foco en el financiamiento a empresas (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, a la fecha del presente informe, 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.

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). Se destaca que se ha acordado, pero aún no formalizado, el canje de las acciones ordinarias correspondientes al FMO por acciones preferidas. Esta transacción sería ejecutada al mismo momento de la emisión de acciones preferidas para la conversión de las acciones de Regional. En este sentido, Sudameris debería emitir en concepto de acciones preferidas aproximadamente USD 211 millones, cifra que incluye tanto la absorción de Banco Regional, así como el acuerdo con el FMO.



En cuanto a la entidad una vez fusionada con Banco Regional, el capital correspondiente a acciones preferidas será aproximadamente de 66% del total, en función de la emisión de acciones preferidas que Sudameris debe realizar para el canje de acciones, tanto de la entidad absorbida como del canje del FMO.

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 2023.

Sudameris a dic'22 se posiciona como 4to en créditos brutos y 6to en depósitos, con una participación del 10,8% y 8,2% respectivamente. Mantiene una red de 22 sucursales (incluida la casa matriz), 127 cajeros automáticos y 50 terminales de autoservicio, y un plantel de 453 empleados.

Estrategia: Constituirse como la principal entidad financiera del sistema, con foco de atención en banca corporativa y de personas de altos ingresos.

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

1. Management calificado y experiencia en el sistema financiero.
2. Diversificación de 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

El análisis del entorno operativo en el que se desempeñan las entidades financieras de consumo se encuentra disponible en la página web de FIX (www.fixscr.com) en el siguiente informe: "[Sistema Bancario de Paraguay. Evolución Reciente y Perspectivas 2023](#)"

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

	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	1.077.142,4	7,23	887.156,2	7,34	809.222,2	7,88	661.146,1	7,99	508.258,0	8,09
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	11.301,6	0,14	10.641,3	0,17
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.077.142,4	7,23	887.156,2	7,34	809.222,2	7,88	672.447,7	8,13	518.899,2	8,26
5. Intereses por depósitos	480.127,8	3,22	399.726,1	3,31	410.862,5	4,00	228.473,7	2,76	178.964,4	2,85
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	100.690,7	1,22	67.358,2	1,07
7. Total Intereses Pagados	480.127,8	3,22	399.726,1	3,31	410.862,5	4,00	329.164,3	3,98	246.322,5	3,92
8. Ingresos Netos por Intereses	597.014,6	4,01	487.430,1	4,03	398.359,8	3,88	343.283,4	4,15	272.576,7	4,34
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	51.610,9	0,35	44.954,7	0,37	9.938,6	0,10	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	60.986,2	0,41	63.339,3	0,52	70.252,0	0,68	57.368,7	0,69	45.932,1	0,73
14. Otros Ingresos Operacionales	160.156,4	1,07	280.417,7	2,32	143.886,0	1,40	29.550,4	0,36	22.757,9	0,36
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	272.753,6	1,83	388.711,7	3,22	224.076,7	2,18	93.348,9	1,13	73.187,6	1,16
16. Gastos de Personal	130.301,8	0,87	117.097,0	0,97	107.356,6	1,05	97.128,7	1,17	96.148,3	1,53
17. Otros Gastos Administrativos	301.260,3	2,02	396.874,7	3,29	260.989,0	2,54	135.935,1	1,64	116.061,5	1,85
18. Total Gastos de Administración	431.562,1	2,90	513.971,7	4,25	368.345,6	3,59	233.063,8	2,82	212.209,8	3,38
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	438.206,1	2,94	362.170,1	3,00	254.090,8	2,47	203.568,5	2,46	133.554,5	2,12
21. Cargos por Incobrabilidad	74.400,1	0,50	132.300,9	1,10	129.140,6	1,26	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.	-
23. Resultado Operativo	363.806,0	2,44	229.869,2	1,90	124.950,2	1,22	115.948,6	1,40	91.431,1	1,45
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	31.138,6	0,21	34.782,7	0,29	45.014,4	0,44	19.219,6	0,23	34.306,5	0,55
26. Egresos No Recurrentes	6.952,0	0,05	19.092,3	0,16	4.146,4	0,04	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	1.785,9	0,01	-1.075,7	-0,01	-5.498,7	-0,05	-1.064,8	-0,01	622,5	0,01
29. Resultado Antes de Impuestos	389.778,4	2,62	244.483,9	2,02	160.319,6	1,56	127.922,2	1,55	109.997,8	1,75
30. Impuesto a las Ganancias	35.047,7	0,24	20.645,2	0,17	15.260,1	0,15	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.	-
32. Resultado Neto	354.730,7	2,38	223.838,7	1,85	145.059,4	1,41	116.644,0	1,41	98.436,4	1,57
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	354.730,7	2,38	223.838,7	1,85	145.059,4	1,41	116.644,0	1,41	98.436,4	1,57
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	354.730,7	2,38	223.838,7	1,85	145.059,4	1,41	116.644,0	1,41	98.436,4	1,57
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	7.493,8	0,05	n.a.	-	414,2	0,00	n.a.	-	n.a.	-

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

	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	7.709.841,7	78,03	5.774.868,1	75,70
5. Otros Préstamos	14.082.667,6	80,22	11.059.458,9	77,22	9.707.376,3	77,67	80.887,7	0,82	80.309,7	1,05
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	218.545,9	1,24	160.691,0	1,12	151.116,6	1,21	116.028,0	1,17	83.308,8	1,09
7. Préstamos Netos de Previsiones	13.864.121,6	78,97	10.898.767,9	76,09	9.556.259,6	76,46	7.674.701,4	77,68	5.771.869,1	75,66
8. Préstamos Brutos	14.082.667,6	80,22	11.059.458,9	77,22	9.707.376,3	77,67	7.790.729,4	78,85	5.855.177,8	76,75
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	188.688,1	1,07	72.941,4	0,51	93.971,4	0,75	121.768,2	1,23	83.610,8	1,10
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	103.719,1	0,59	106.135,4	0,74	81.797,8	0,65	92.026,3	0,93	73.623,7	0,97
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	680.014,0	3,87	741.922,0	5,18	476.835,2	3,82	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	119.845,6	0,68	46.139,4	0,32	54.183,4	0,43	115.042,2	1,16	45.188,5	0,59
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	375.854,2	3,80	380.898,1	4,99
6. Inversiones en Sociedades	9.675,0	0,06	121.364,0	0,85	21.014,0	0,17	16.815,0	0,17	13.245,0	0,17
7. Otras inversiones	127.835,0	0,73	166.400,6	1,16	82.491,4	0,66	n.a.	-	104,8	0,00
8. Total de Títulos Valores	937.369,5	5,34	1.075.825,9	7,51	634.523,9	5,08	507.711,4	5,14	439.436,4	5,76
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	14.905.210,3	84,90	12.080.729,3	84,35	10.272.581,3	82,19	8.274.439,1	83,75	6.284.929,2	82,38
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	2.070.191,6	11,79	1.861.985,4	13,00	1.872.221,7	14,98	1.280.576,9	12,96	1.013.063,7	13,28
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	544.362,5	4,36	748.674,4	7,58	607.478,5	7,96
3. Bienes Diversos	167.277,6	0,95	109.370,9	0,76	153.594,0	1,23	185.739,5	1,88	179.409,8	2,35
4. Bienes de Uso	160.910,9	0,92	75.866,5	0,53	67.326,5	0,54	64.239,3	0,65	62.516,4	0,82
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	9.517,0	0,05	5.535,5	0,04	9.652,3	0,08	4.303,7	0,04	3.032,1	0,04
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	242.176,7	1,38	189.162,3	1,32	122.543,5	0,98	70.846,5	0,72	86.023,6	1,13
11. Total de Activos	17.555.283,9	100,00	14.322.649,9	100,00	12.497.919,4	100,00	9.880.145,0	100,00	7.628.974,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	2.075.711,7	11,82	2.066.344,0	14,43	1.853.234,5	14,83	1.983.173,2	20,07	1.733.727,1	22,73
2. Caja de Ahorro	2.559.182,7	14,58	2.386.132,4	16,66	2.012.492,3	16,10	734.461,0	7,43	659.619,9	8,65
3. Plazo Fijo	5.481.738,9	31,23	4.638.604,3	32,39	3.944.179,4	31,56	3.209.343,9	32,48	2.495.490,2	32,71
4. Total de Depósitos de clientes	10.116.633,3	57,63	9.091.080,7	63,47	7.809.906,1	62,49	5.926.978,1	59,99	4.888.837,3	64,08
5. Préstamos de Entidades Financieras	5.193.892,4	29,59	3.427.688,3	23,93	3.151.701,4	25,22	643.146,3	6,51	572.850,4	7,51
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	46.564,1	0,27	40.308,8	0,28	34.388,1	0,28	31.357,3	0,32	24.177,0	0,32
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	15.357.089,8	87,48	12.559.077,8	87,69	10.995.995,6	87,98	6.601.481,7	66,82	5.485.864,7	71,91
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	367.296,5	2,09	413.147,4	2,88	352.338,8	2,82	1.918.820,0	19,42	1.253.929,9	16,44
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	387.188,4	3,92	119.210,8	1,56
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	367.296,5	2,09	413.147,4	2,88	352.338,8	2,82	2.306.008,4	23,34	1.373.140,7	18,00
12. Derivados	115.522,5	0,66	45.854,3	0,32	53.752,7	0,43	115.092,3	1,16	47.118,9	0,62
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	15.839.908,8	90,23	13.018.079,5	90,89	11.402.087,2	91,23	9.022.582,3	91,32	6.906.124,4	90,52
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	62.323,7	0,36	47.557,1	0,33	35.599,8	0,28	24.173,2	0,24	25.057,0	0,33
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6.205,7	0,08
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	111.810,9	0,64	65.343,4	0,46	91.550,4	0,73	69.766,9	0,71	47.132,6	0,62
10. Total de Pasivos	16.014.043,3	91,22	13.130.980,0	91,68	11.529.237,4	92,25	9.116.522,4	92,27	6.984.519,7	91,55
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	130.000,0	-	60.000,0	0,42	60.000,0	0,48	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	1.495.783,7	8,52	1.086.213,0	7,58	863.224,2	6,91	718.165,7	7,27	600.729,0	7,87
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	45.456,9	0,26	45.456,9	0,32	45.457,8	0,36	45.456,9	0,46	43.726,2	0,57
6. Total del Patrimonio Neto	1.541.240,6	8,78	1.191.669,9	8,32	968.682,0	7,75	763.622,6	7,73	644.455,1	8,45
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	17.555.283,9	100,00	14.322.649,9	100,00	12.497.919,4	100,00	9.880.145,0	100,00	7.628.974,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.531.723,6	8,73	1.186.134,4	8,28	959.029,7	7,67	759.318,9	7,69	641.423,0	8,41
9. Memo: Capital Elegible	1.531.723,6	8,73	1.186.134,4	8,28	959.029,7	7,67	759.318,9	7,69	641.423,0	8,41

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

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	8,70	8,76	9,27	9,62	9,89
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	5,03	4,56	5,83	3,95	3,67
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,09	8,07	8,73	9,07	8,85
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,34	3,28	4,02	4,09	3,86
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,48	4,43	4,30	4,63	4,65
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,92	3,23	2,90	3,45	3,93
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,43	4,43	4,29	4,63	4,65
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	31,36	44,37	36,00	21,38	21,17
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	49,62	58,66	59,18	53,38	61,37
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	2,73	3,85	3,30	2,62	3,00
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	33,37	33,94	30,08	28,91	22,44
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,77	2,71	2,27	2,29	1,89
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	16,98	36,53	50,82	43,04	31,54
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	27,71	21,54	14,79	16,47	15,36
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,30	1,72	1,12	1,31	1,29
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	8,99	8,44	9,52	8,82	10,51
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,93	4,05	3,21	3,19	2,57
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,26	2,57	1,58	1,82	1,76
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	27,02	20,98	17,17	16,57	16,54
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,24	1,68	1,30	1,31	1,39
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	27,02	20,98	17,17	16,57	16,54
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,24	1,68	1,30	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	3,18	2,50	1,83	1,83	1,90
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,18	2,50	1,83	1,83	1,90
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	13,74	13,26	12,13	11,90	12,36
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8,73	8,28	7,68	7,69	8,41
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	10,24	10,02	9,70	9,31	9,68
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	15,18	15,56	14,56	15,41	13,28
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	8,78	8,32	7,75	7,73	8,45
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	2,1	n.a.	0,3	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	2,1	n.a.	0,3	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	2,1	n.a.	0,3	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	22,53	18,78	14,93	15,28	15,27
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	22,57	14,60	26,50	29,51	12,01
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	27,34	13,93	24,60	33,06	24,45
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,34	0,66	0,97	1,56	1,43
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,55	1,45	1,56	1,49	1,42
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	115,82	220,30	160,81	95,29	99,64
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,94)	(7,36)	(5,90)	0,75	0,05
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,60	1,31	1,48	1,28	0,82
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	0,17	0,26	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,52	1,62	2,49	3,81	4,24
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	139,20	121,65	124,30	131,45	119,77
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2,00	3,10	2,60	14,31	12,85
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	64,34	70,08	68,82	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, lo cual favoreció la mayor rentabilidad alcanzada a dic'22, la cual se mantuvo en buenos niveles (ROAE: 27,1% y ROAA: 2,2%) y superiores al periodo anterior.

El resultado operativo del Banco en 2022 registró un incremento del 58,3% 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, adecuado apetito de riesgo y proyecciones de la entidad fusionada. A corto plazo, la Calificadora considera probable que la rentabilidad del Banco y del resto del sistema se vean algo más presionada por el incremento en el costo del fondo, el crecimiento paulatino de la cartera vencida y un menor dinamismo en la demanda de crédito.

Flujo de ingresos recurrentes dependiente del spread de intermediación

Los ingresos de Sudameris provienen principalmente de su spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo, que anualizado representa el 4% de los activos rentables. Los ingresos netos por intereses representaron el 68% de los ingresos operativos a dic'22. 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 (4,48% a dic'22).

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 el spread en moneda local (véase Gráfico #3). En este sentido la estrategia de la entidad prevé que durante 2023 y 2024 se consoliden las entidades fusionadas con mínimos crecimientos de su cartera de préstamos, y estiman un prudente crecimiento para los años subsiguientes.

Los ingresos netos por servicios representan el 7% del flujo del total de ingresos operativos del banco (0,4% de los activos rentables) y representan aproximadamente el 14,1% 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 14% de los ingresos proviene de la compra y venta de moneda extranjera ligada a su operatoria de banca corporativa y operaciones de futuros, así como la evolución del tipo de cambio en el periodo. El resto del flujo de generación proviene de otros ingresos (3,8%) y de la posición de títulos de la entidad (6,2%).

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 media del sistema: 458 personas, la media es 597 personas) en función de su volumen de negocios.

Aproximadamente el 30% de los gastos operativos del Banco corresponden a gastos de personal (0,9% 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 (49% de Gastos Administrativos / Total de Ingresos) que a dic'22 comparan favorablemente respecto de la media de bancos privados (53%).

Gráfico #1: Rentabilidad Operativo (% de Activos)

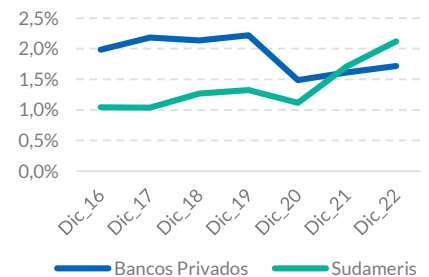


Gráfico #2: Rentabilidad Operativo por Moneda (% de Activos)

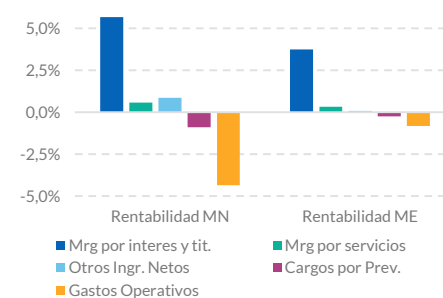


Gráfico #3: Evolución del Spread

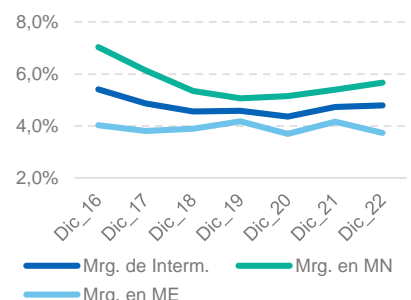


Gráfico #4: Estructura de Ingresos - Dic'22

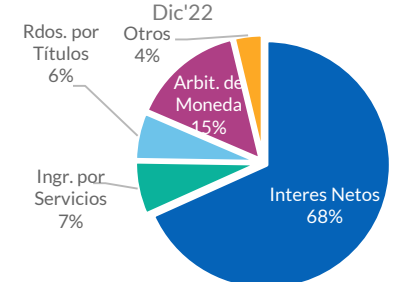
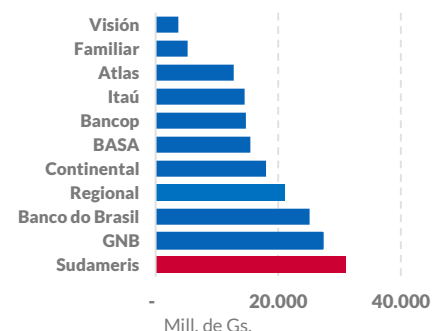


Gráfico #5: Prestamos / Personal



Por último, las entidades registran gastos de reestructuración diferidos asociados a las erogaciones de la fusión (gastos en sistemas, asesorías legales, desvinculación de personal, entre otros), sumados a los de reestructuración organizacional, los cuales se comenzaron a realizar en nov'22 y continuarán hasta fines de 2023. Sin embargo, a partir de ene'24 los gastos de la fusión se diferirán en 10 años, los cuales se estiman en USD 50 millones aproximadamente, lo cual le permitirá a la entidad continuar registrando un adecuado ratio de eficiencia, que se estima en torno al 50% para el 2023, y menor al 45% para los siguientes años.

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 35,8% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y el 1,1% 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 2022 los cargos por provisiones por crédito sobre el resultado se redujeron, un 43% interanual (1,1% del stock promedio de préstamos) generando una menor presión sobre el resultado operativo (17%), debido a un mayor stock de provisiones desafectadas, mientras que el incremento neto de provisiones estuvo asociado al crecimiento de la cartera vigente (+27,2% 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.

Si bien se espera una lenta reactivación de la actividad económica para el 2023, se estima que Sudameris continúe presentando una acotada exposición de su resultado al riesgo de crédito, aunque sea superior para los próximos años, en función de la posibilidad de diferir la constitución de provisiones a realizarse una vez concretada la fusión.

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 79% del total del activo a dic'22. 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'22 la entidad reportó un crecimiento anual del 27% de su stock de préstamos, por encima del sistema en su conjunto (14%) y de los cuatro bancos más grandes (9%).

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 siguientes 50 el 34%. 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. A dic'22 la cartera vencida representó el 1,3% de los préstamos brutos, por debajo de la media de bancos privados (2,7%), fundamentalmente por la baja cartera vencida del segmento corporativo.

Gráfico #6: Costo económico de la cartera

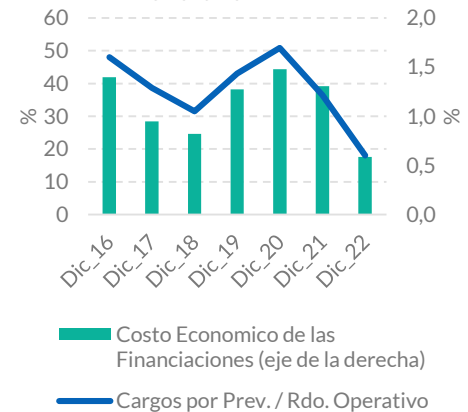


Gráfico #7: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos

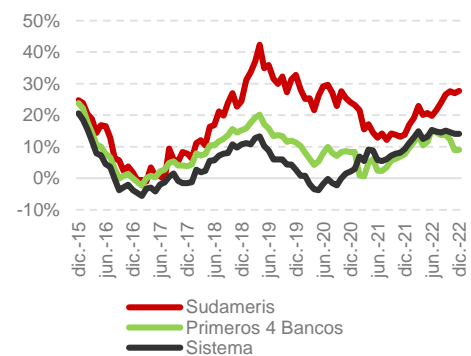


Gráfico #8: Préstamos por Act. Econ.

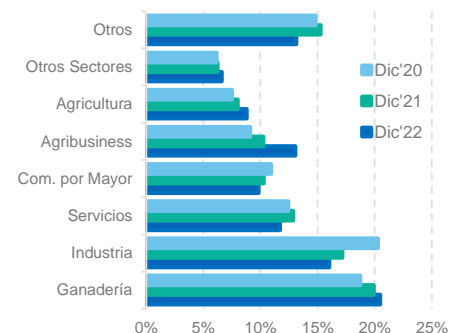
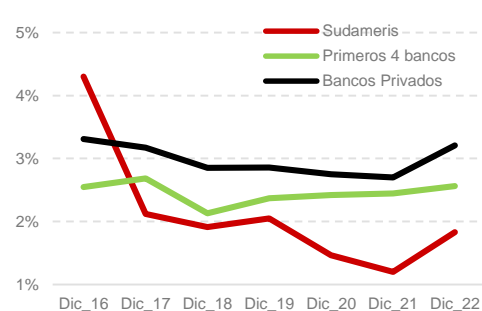


Gráfico #9: Evolución de la Morosidad



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. En este sentido durante los últimos tres años, 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 #10) que, al igual que la cartera morosa, también registró una 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 5,8% (11% 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 2,2% del total de riesgos mantenía, a dic'22, 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 buenos niveles (menor al 3%) 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 (2,2% en moneda local y 0,9% en moneda extranjera). De considerarse las financiaciones categorizadas dentro de las RRR y medidas Covid, las diferencias entre ambas carteras (2,7% en moneda extranjera y 10,3% 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'22, las garantías computables para provisiones representaban el 48,1% del total de riesgos (préstamos + contingencias). Asimismo, el 71% 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 adecuada ya que representa el 1,6% de la cartera bruta de préstamos y el 115% de la cartera vencida, limitando la exposición del patrimonio a un potencial riesgo de incobrabilidad de los préstamos (-1,9%). La cobertura es menor al año previo, principalmente por un menor crecimiento del stock de provisiones así como el crecimiento de la cartera activa.

La inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es limitada (1,0% del activo total).

FIX estima que bajo el actual escenario, la morosidad del sector agrario se reduzca en función de la buena cosecha, sin embargo, el escenario de tasas de interés altas desde el segundo semestre de 2022 ha derivado en un menor dinamismo de la demanda de crédito y un paulatino crecimiento de la cartera vencida en el sistema. Asimismo se estima que la morosidad del Banco se conserve dentro de un rango ajustado a su apetito de riesgo.

Por último, durante mar'23, Sudameris adquirió el 45% del paquete accionario de ENEX S.A., Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A., empresas que, previo a su venta, pertenecían al Grupo Cartes. La recepción de estas acciones se dio a través de dos transacciones, la primera en carácter de dación en pago de la deuda de Frigorífico Chajhá (en proceso de disolución y liquidación producto de la sanción por parte de la OFAC) - originalmente en la cartera de Banco Regional- y deudas de corto plazo de Cementos Concepción, esta primera transacción representó la suma de USD 32,6 millones; y por otra parte, en una segunda transacción con base en un acuerdo de canje, Sudameris recibió acciones por valor de USD 35 millones, entregando a cambio deudas de corto y largo plazo de la empresa Cementos Concepción. Respecto de estas acciones, el Banco cuenta con una opción de venta, contra las empresas mayoritarias del grupo Quiñenco de cada empresa.

Gráfico #10: Vencidos + RRR + Med. Covid (% de la cartera de préstamos)

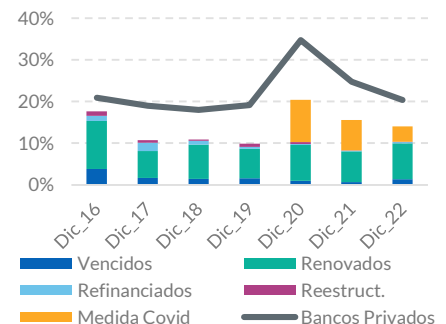


Gráfico #11: Morosidad por Sector Econ.

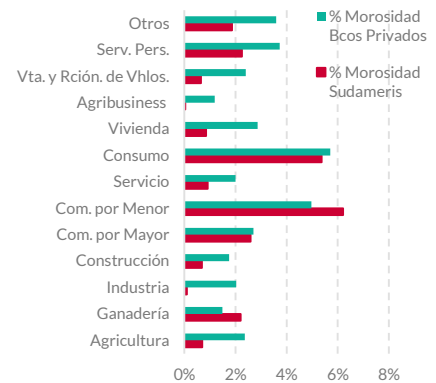
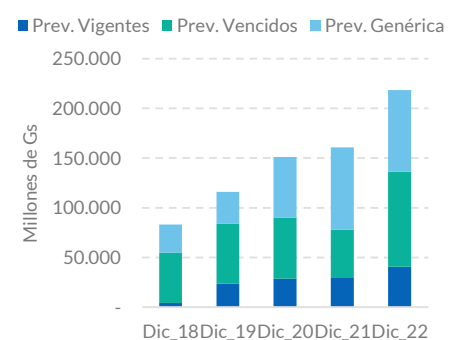


Gráfico #12: Provisiones



Riesgo de mercado

El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio es limitado, dado que la exposición del balance es baja (aproximadamente 4% del activo a dic'22) 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 56,1% del activo y el 60,5% 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'22 conservaba una posición global neta activa equivalente al 6% 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 aún elevadas tasas 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 (60,2% 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 (46%) y depósitos a plazo (54%), 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 23% del total de captaciones del sector privado no financiero (los siguientes cincuenta el 18%). 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 51% del total de las impositaciones.

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 negocio. A dic'22 estas fuentes de financiamiento representaban el 25% de las obligaciones de la entidad.

Finalmente dentro de otras emisiones (Gráfico #14), se incluye la emisión de Obligaciones Subordinadas por U\$S 50 millones, que además de proveer una fuente adicional de financiamiento, amplía el capital regulatorio de Sudameris a fin de conservar cierta holgura en sus ratios de capital que le 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 dic'22 los activos líquidos representaban el 25,7% 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 (35,4% a dic'22) y podría dejar a la entidad con menor flexibilidad para responder ante un escenario de

Gráfico #13: Descalce de plazo

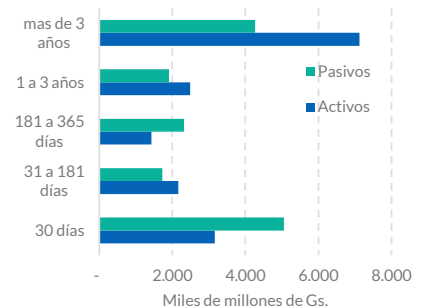


Gráfico #14: Fondeo

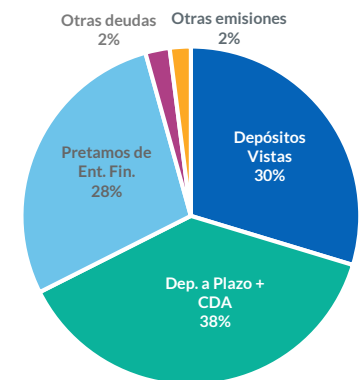


Gráfico #15: Cobertura de liquidez

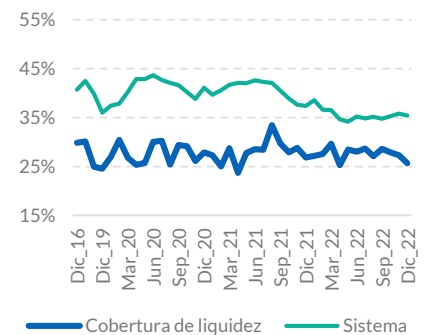
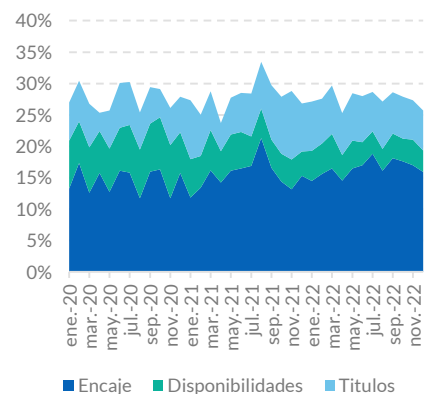


Gráfico #16: Composición Cobertura de Activos Líquidos



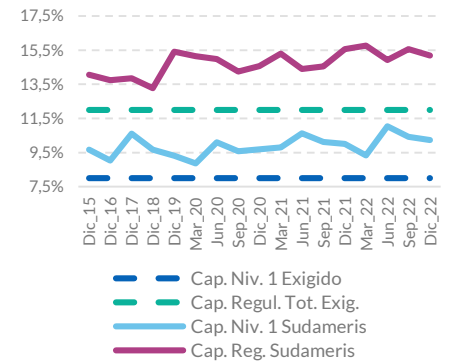
incremento en el riesgo sistémico y salida repentina de depósitos, aunque este escenario se estima de baja probabilidad.

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 los obligaciones subordinadas (que se computan como capital complementario para el computo de capital regulatorio) y la última emisión de acciones preferidas por Gs 70.000 millones en el 2022, le han permitido a Sudameris ampliar su base patrimonial a fin de solventar el sostenido crecimiento en los último cinco año y conservar adecuados índices de solvencia regulatorios. Además de lo ya mencionado respecto del proceso de fusión, la entidad prevé una nueva emisión de obligaciones subordinadas en el corto plazo, por un monto de hasta USD 40 millones, a fin de ampliar su capital complementario (Tier 2).

Cabe mencionar que el Banco ha mostrado una buena flexibilidad para continuar alimentando su capital y conservar adecuados márgenes de solvencia (véase gráfico #17).

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 21 de abril de 2023 ha decidido confirmar en **Categoría AA+Py** con **Tendencia Estable** la Calificación Nacional de Largo Plazo de Sudameris Bank S.A.E.C.A

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

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

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

La calificación de Sudameris S.A.E.C.A. contempla el proceso de fusión con Banco Regional S.A.E.C.A., el cual FIX evalúa como positivo, dado que implicará un crecimiento patrimonial del Banco, mayor escala de negocios y un posicionamiento de liderazgo en el sistema y en los principales sectores económicos. Asimismo, la calificación considera que la fusión no involucra desembolsos de capital para Sudameris, la flexibilidad otorgada por el Ente Regulador para diferir provisiones y gastos derivados del proceso y la emisión de deuda subordinada proyectada por la entidad para fortalecer su ratio de solvencia.

La tendencia estable refleja la visión de FIX de que la entidad logrará completar exitosamente el proceso de fusión con Banco Regional.

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 31.12.2022, auditados por Ernst & Young Paraguay, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Sudameris Bank S.A.E.C.A. y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación establecidas por el Banco Central del Paraguay.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

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

- Estados contables auditados al 31.12.2022.
- Estados contables trimestrales (último 31.03.2023).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

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

*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 21 de abril de 2023.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Integral de actualización.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2022.
- 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	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

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

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

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

Descripción general

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

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.
- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- 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.