

	Julio 2017	Octubre 2017
Solvencia	AA-py	AA-py
Tendencia	Estable	Estable

\*Detalle de clasificaciones en Anexo.

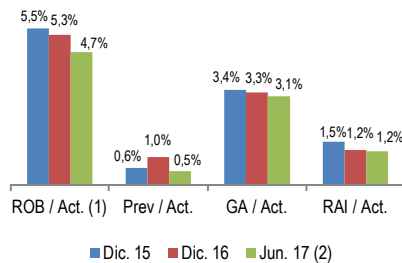
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Activos totales	6.036	6.193	6.501
Colocaciones totales netas	4.165	4.323	4.332
Pasivos exigibles	5.439	5.558	5.860
Patrimonio	480	520	530
Resultado oper. Bruto (ROB)	300	323	148
Gasto por provisiones	33	60	15
Gastos de apoyo (GA)	183	199	99
Resultado antes de imp. (RAI)	83	75	38

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

### Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio; (2) Indicadores a junio de 2017 anualizados.

### Adecuación de capital

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Pasivo exigible / Capital y reservas	14,3 vc	14,0 vc	11,8 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	14,1%	13,7%	14,7%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Sudameris Bank S.A.E.C.A. (1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

### Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Nivel de Adecuación				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

### Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Andrea Gutiérrez B.  
andrea.gutierrez@feller-rate.com  
Alejandra Islas R.  
alejandra.islas@feller-rate.com

### Resumen Ejecutivo

## Fundamentos

La ratificación de la calificación (AA-py/Estable) de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en su adecuado perfil de negocios y respaldo patrimonial, que se complementa con buenas prácticas de gobierno corporativo.

En contrapartida, considera la exposición de su cartera a una mayor concentración, tanto por principales deudores como por sector económico, y la fuerte competencia en el sector. Además, incorpora sus márgenes acotados y los menores retornos del banco respecto al promedio de la industria.

Luego de que se efectuaran modificaciones en la estructura administrativa, actualmente el banco se encuentra definiendo un nuevo plan estratégico trienal (2018-2020) con el objetivo de mantener una adecuada posición competitiva en la industria. Tradicionalmente, la entidad ha enfocado su quehacer hacia los segmentos corporativos y de empresa, los que representan cerca del 90% de su cartera. Al primer semestre de 2017, el banco tenía un 5,9% de las colocaciones netas de la industria, ubicándose en el 5° lugar en el ranking.

Su foco en banca corporativa resulta en menores márgenes respecto al sistema. A su vez, el banco ha privilegiado clientes de mejor perfil crediticio y una estructura de fondeo más conservadora, lo que sumando a un acotado crecimiento y menores *spreads* ha repercutido en el margen operacional, el que se ubicaba en un 4,7% a junio de 2017.

Tradicionalmente, la cartera del banco ha exhibido una menor morosidad respecto al sistema. No obstante, ésta presenta volatilidad por la exposición a agronegocios y grandes deudores. Así, al igual que el resto de la industria, desde 2015 los niveles de morosidad exhibieron una tendencia al alza, afectados por un escenario económico menos favorable. A diciembre de 2016, su cartera vencida alcanzó un 3,6%, comparada con un 2,7% de la industria.

En tanto, a inicio de 2017 la entidad efectuó una transferencia de cartera en fideicomiso

que repercutió positivamente en el ratio de cartera vencida (1,8% a junio de 2017). La administración espera ir gestionando este portafolio paulatinamente, para que pueda generar un impacto favorable en el perfil financiero.

Con todo, el énfasis en un segmento de clientes con buen perfil crediticio, sumado al alto nivel de garantías reales con que opera le ha permitido al banco mantener un gasto en provisiones inferior al promedio de la industria. Así, al cierre de junio de 2017 éste representaba un 0,5% de sus activos, menor al 1,3% registrado por la industria. En tanto, la cobertura de provisiones sobre la cartera con problemas era de 1,0 veces a la citada fecha (considerando las provisiones exigidas por el regulador), por lo que Feller Rate espera que la entidad mantenga dicho ratio en los rangos actuales.

Su indicador de gastos de apoyo sobre activos presenta una evolución positiva, reflejando la obtención paulatina de economías de escala. Entre diciembre de 2011 y junio de 2017, el índice disminuyó desde 4,5% a 3,1%.

Los avances en eficiencia le han permitido al banco contener en parte el impacto de la caída del *spread* y un mayor gasto en provisiones en algunos períodos. A junio de 2017, el resultado antes de impuestos sobre activos era de 1,2%, menor al 2,4% del sistema.

## Tendencia: Estable

En un contexto de definición estratégica, su adecuado respaldo patrimonial y perfil de negocios debieran contribuir a mantener su posición competitiva.

Para Feller Rate resulta relevante que la entidad vaya mejorando su rentabilidad, llevándola a niveles de años pasados. Esto, junto con una morosidad controlada para la cartera de créditos y rangos de cobertura de provisiones por sobre una vez.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Avances en eficiencia y un gasto en provisiones acotado en relación al sistema han permitido sostener en parte sus resultados.
- Buen marco de gobierno corporativo, con alto involucramiento del directorio.
- Fortalecimiento de políticas e inversiones en tecnología han acompañado el crecimiento.

#### Riesgos

- Exposición de su cartera a una mayor concentración.
- Alta competencia en sector el corporativo por parte de entidades de mayor tamaño.
- Márgenes operacionales bajos limitan retornos.
- Proceso de definición estratégica en desarrollo.

	Abr. 12	Mar. 13	Abr. 14	Oct. 14	Abr. 15	Jul. 15	Oct. 15	Abr. 16 (1)	Jul. 16	Oct. 16	Abr. 17	Jul. 17	Oct. 17
Solvencia	A+py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py	AA-py
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Notas: (1) Incluye actualización anual y trimestral.

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 10 de octubre de 2017.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2017.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)  
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.  
Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.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:

- [www.sudamerisbank.com.py](http://www.sudamerisbank.com.py)
- [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

## Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

## 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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

## Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional; Información financiera (evolución); Propiedad; Informes de control; Características de la cartera de créditos (evolución); Adecuación de capital (evolución); Fondo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; y Tecnología y operaciones.

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

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. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.