

	Octubre 2017	Abril 2018
Solvencia	AA-py	AA-py
Tendencia	Estable	Estable

*Detalle de clasificaciones en Anexo.

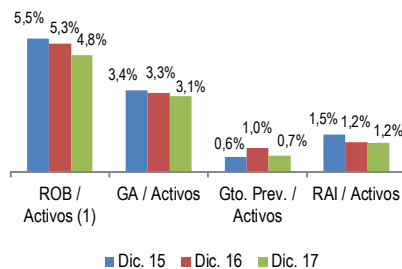
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Activos totales	6.036	6.193	6.811
Colocaciones totales netas	4.165	4.323	4.715
Pasivos exigibles	5.439	5.558	6.243
Patrimonio	480	520	568
Resultado oper. Bruto (ROB)	300	323	312
Gasto por provisiones	33	60	43
Gastos de apoyo (GA)	183	199	202
Resultado antes de imp. (RAI)	83	75	77

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.

Adecuación de capital

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Pasivo exigible / Capital y reservas	14,0 vc	13,7 vc	12,3 vc
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽¹⁾	14,1%	13,7%	13,9%

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					
	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 Brunet
andrea.gutierrez@feller-rate.com
(562) 2757 0472

Fundamentos

La calificación de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en su adecuado perfil de negocios y respaldo patrimonial, que se complementan con buenas prácticas de gobierno corporativo.

En contrapartida, la calificación 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 acotados márgenes operacionales y los menores retornos del banco respecto al promedio de la industria.

Durante 2017, el banco definió su nuevo plan estratégico, el que considera desarrollar el segmento retail y pymes. Dado esto, la administración realizó cambios en la estructura corporativa con el objetivo de comenzar a trabajar en estos nuevos lineamientos.

Como parte del plan estratégico, la entidad espera mantener una adecuada posición competitiva en la industria. Tradicionalmente, Sudameris Bank se ha enfocado hacia segmentos corporativos y de empresa, los que representaban cerca del 90% de su cartera a diciembre de 2017. A la misma fecha, el banco tenía un 6,1% de las colocaciones netas de la industria ubicándose en el 5° lugar del ranking.

Su tradicional 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 sumado a una fuerte competencia y menores spreads han repercutido en el margen operacional, el que se ubicaba en 4,8% a diciembre de 2017.

Históricamente, la cartera del banco ha exhibido una menor morosidad respecto al sistema. No obstante, ésta presenta cierta volatilidad por la exposición a sectores de agronegocios y grandes deudores. A diciembre de 2017, la cartera vencida alcanzó un 1,6%, comparada con el 2,6% exhibido por la industria. El mejor comportamiento del indicador se explicaba por la realización de un

fideicomiso de cartera, sumado a mejoras en la gestión de cobranza y a pequeñas ventas de cartera realizadas en 2017.

Con todo, el énfasis en un segmento de clientes con buen perfil crediticio, junto el alto nivel de garantías reales con que opera la entidad, le ha permitido mantener un gasto en provisiones inferior al promedio de la industria. Al cierre de 2017, el indicador de gasto en provisiones sobre activos totales promedio alcanzó un 0,7%, inferior al 1,3% registrado por la industria. En tanto, la cobertura de provisiones sobre la cartera con problemas era de 1,1 veces a la misma fecha, por lo que Feller Rate espera que se sostenga en los rangos actuales.

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

El avance en eficiencia sumado con menores gastos en provisiones, le han permitido al banco contener en parte el impacto de la caída en los márgenes operacionales. A diciembre de 2017, el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio se sostuvo en niveles de 1,2%, inferior al 2,3% del sistema.

Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable". Acorde al contexto económico y la definición de su nuevo plan estratégico, Feller Rate espera que el banco mejore paulatinamente la rentabilidad, llevándola a rangos más cercanos al 2,0%. Esto, junto con una morosidad controlada para la cartera de créditos y rangos de cobertura de provisiones por sobre una vez considerando que la entidad desarrollará los negocios de banca retail y pymes.

La calificación podría verse modificada ante deterioros adicionales en la calidad de la cartera de créditos que mermen la actual capacidad de generación de resultados.

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.
- Estrategia considera avanzar en nuevos segmentos de negocios.

Solvencia	AA-py
Tendencia	Estable

Propiedad

Su controlador Abbeyfield Financial Holdings Limited, es un administrador de capital privado que posee el 96,09% de la participación accionaria, mientras que el porcentaje restante corresponde a diversos accionistas paraguayos.

La entidad tiene un directorio integrado por 8 miembros con trayectoria en la industria financiera local e internacional que participan activamente en diversos comités. A su vez, la administración está integrada por profesionales con amplia experiencia en banca.

Actualmente, el controlador junto con la administración están desarrollando un nuevo plan estratégico, con el objetivo de avanzar en banca retail y pymes.

A diciembre de 2017, Sudameris contaba con activos por Gs. 6.810.956 millones y un patrimonio de Gs. 568.152 millones

PERFIL DE NEGOCIOS

Adecuado. Banco de tamaño mediano con fuerte presencia en banca corporativa. Su nuevo plan estratégico considera desarrollar la banca personas y pymes.

Diversificación de negocios

Desarrollo de banca retail permitirían diversificar las operaciones

Sudameris Bank tiene presencia en Paraguay desde hace más de 50 años. El actual controlador (Abbeyfield Financial Holdings Limited) ingresó a la propiedad en 2004 luego de adquirir el 78% de la participación de Banca Intesa (actualmente Intesa Sanpaolo).

El banco es una entidad de tamaño mediano en la industria financiera. A diciembre de 2017, administraba una cartera bruta de Gs. 4.793.730 millones, equivalente a un 6,1% del sistema.

Tradicionalmente, la institución se ha enfocado hacia el segmento corporativo y de empresas, las que están vinculadas principalmente a sectores como industrial y ganadería, representando al cierre de 2017 un 21,7% y 18,1% de la cartera de créditos respectivamente.

En línea con la definición de su nuevo plan estratégico, Sudameris Bank espera enfocarse en mayor medida en el desarrollo de los negocios de banca personas y pymes, sin descuidar su negocio tradicional de banca corporativa. A diciembre de 2017, los créditos de consumo y comercio al por menor representaban un 4,5% y un 1,7%, respectivamente.

A diciembre de 2017, la entidad mantenía una red de 19 sucursales, la que se complementaba con 86 cajeros automáticos, los que representaban un 7,3% de los ATMs de la industria bancaria.

Estrategia y administración

Aumentar la presencia en la banca de personas y pymes, sin descuidar su negocio tradicional de banca corporativa

Históricamente, Sudameris Bank ha estado orientado a los segmentos corporativos y de empresas, los que a diciembre de 2017 representaban cerca del 90% de la cartera de créditos.

La entidad ha venido desarrollando con éxito su actividad comercial, sobre la base de su conocimiento de los productos y su experiencia en los sectores agrícola y ganadero. Asimismo, ha logrado sostener un crecimiento continuo de su portafolio de colocaciones con foco en la mantención de una sana calidad de cartera, lo que ha sido complementado en los últimos años por la decisión de la administración de aplicar políticas más conservadoras, privilegiando operaciones con clientes de mejor perfil crediticio.

A medida que ha incrementado su escala de operaciones, el banco ha estado adaptando su estructura organizacional, fortaleciendo sus políticas y procedimientos y realizando inversiones en tecnología. Todo esto con el objetivo de potenciar la venta cruzada mediante la red de clientes de su banca mayorista, llegando así a los trabajadores con productos más rentables. En este sentido, la entidad ha aprovechado la oportunidad que le entrega el servicio de pago de nóminas de sus clientes de la banca comercial, de forma de profundizar el cruce de productos la banca de personas.

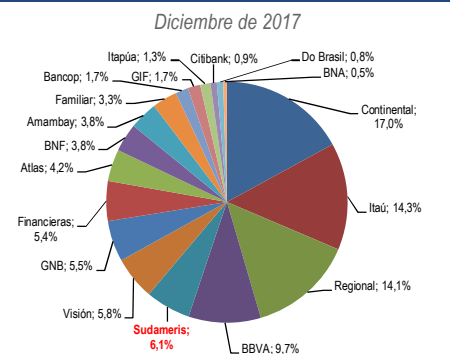
En línea con dichos avances, en 2016 se realizaron modificaciones importantes en la estructura administrativa de Sudameris Bank, entre las que se incluyeron un cambio en la gerencia general y en gran parte de la plana ejecutiva.

Por su parte, el banco definió su nuevo plan estratégico para los próximos años, con el objetivo de aumentar la cuota de mercado y mejorar paulatinamente la capacidad de generación. En este contexto, la administración espera enfocarse en el segmento de banca personas y pymes con una mayor preponderancia hacia las personas de ingresos medios y altos. De acuerdo a la entidad, en 2018 la cartera de créditos debería crecer en torno a los US\$ 100 millones, de los cuales aproximadamente US\$ 20 millones corresponderían al sector personas y pymes, y US\$ 80 millones al segmento de banca corporativa.

Como parte del nuevo plan estratégico, la institución dividió la antigua gerencia de riesgo de crédito en dos nuevas gerencias, una de riesgo de crédito corporativo y otra de riesgo de

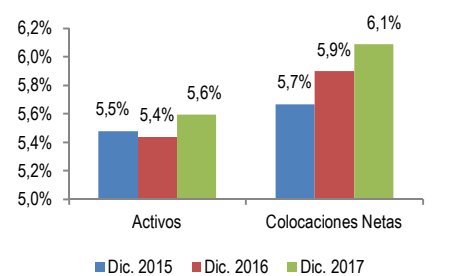
Solvencia	AA-py
Tendencia	Estable

Participación de mercado en colocaciones (1)



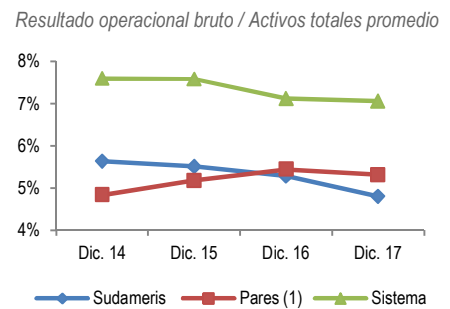
(1) Colocaciones netas de provisiones.

Evolución cuota de mercado (1)

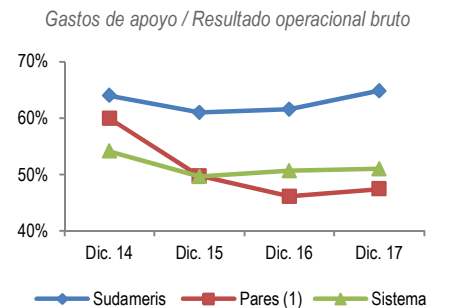


(1) Incluye bancos y financieras.

Margen operacional



Gastos operacionales



(1) Pares: Banco GNB Paraguay, BBVA Paraguay y Banco Regional.

personas, de forma tal de mantener el control en las dos áreas de negocio más importantes y acompañar con una buena gestión de riesgo el crecimiento del banco. Acorde con los planes estratégicos, Feller Rate espera que el banco mejore paulatinamente la rentabilidad, llevándola a rangos más cercanos al 2,0%. Esto, junto con una morosidad controlada para la cartera de créditos y rangos de cobertura de provisiones por sobre una vez.

Posición de mercado

Banco de tamaño mediano con foco en crecimiento de sus colocaciones

Desde 2015, la cuota de mercado en colocaciones netas ha mostrado una tendencia creciente, a pesar que durante 2016 el portafolio de colocaciones creció a tasas inferiores al incremento promedio de Sudameris Bank en los últimos años.

A diciembre de 2017, la cuota de mercado en términos de colocaciones netas creció a 6,1% desde un 5,7% al cierre de 2015. De esta forma, el banco es la 5° entidad más grande de la industria de bancos y financieras.

Por el lado de las captaciones, la entidad es el sexto mayor captador de depósitos del sistema, con una participación de 5,7% a diciembre de 2017.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Adecuada. Retornos bajo el promedio del sistema, aunque en línea con su foco tradicional de negocios y entidades comparables.

Ingresos y márgenes

Fuerte componente de grandes empresas en su portafolio resulta en márgenes inferiores a los del promedio de la industria

El histórico foco en banca corporativa se traduce en *spreads* inferiores a los del promedio de la industria de bancos y financieras. Además, al igual que el sistema, en los últimos años los márgenes operacionales de Sudameris Bank exhiben una tendencia decreciente, afectados por un escenario de alta liquidez y mayor competencia que ha presionado a la baja las tasas activas.

Adicionalmente, en el caso del banco, los ingresos se han visto presionados por la decisión de la administración de apuntar a clientes con mejor perfil crediticio y de privilegiar una recomposición de sus fuentes de fondos hacia una estructura con una proporción más elevada de depósitos a plazo. Si bien ello constituye una disminución tanto en el riesgo de crédito como riesgo de liquidez, implica un mayor costo de fondo.

De esta forma, entre diciembre de 2013 y 2017, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio disminuyó desde 5,7% a 4,8%, comparándose desfavorablemente con el 7,0% registrado por la industria.

En línea con el nuevo plan estratégico de la entidad, se espera que el margen operacional aumente paulatinamente considerando su foco en la banca de personas y pyme.

Gastos operacionales

Incremento en el nivel de actividad ha permitido obtener mejoras en eficiencia

Sudameris Bank ha venido realizando importantes inversiones en estructura, tecnología y automatización de procesos, lo que junto al crecimiento normal de su actividad ha requerido un mayor nivel de gastos. Así, pese a exhibir una tendencia favorable en sus niveles de eficiencia, éstos aún se presentan levemente deteriorados respecto a entidades comparables.

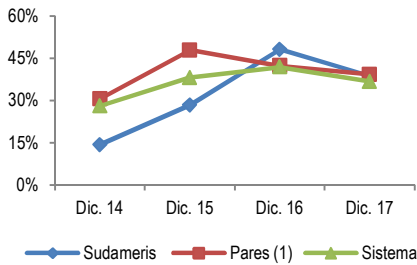
En los últimos años, los gastos de apoyo medidos sobre resultado operacional bruto se han mantenido relativamente estables, alcanzando en promedio entre 2013 y 2016 un 63,3%. A diciembre de 2017, dicho indicador fue de 64,8%, superior al 50,9% del sistema y al 47,4% de sus pares.

Debido a su mediana escala, el banco presenta gastos de apoyo sobre activos algo elevados en comparación con entidades de mayor tamaño. No obstante, el crecimiento de su actividad le ha

Solvencia	AA-py
Tendencia	Estable

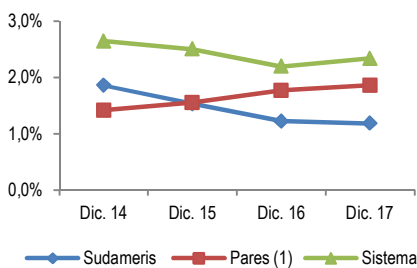
Gasto en provisiones

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



Rentabilidad

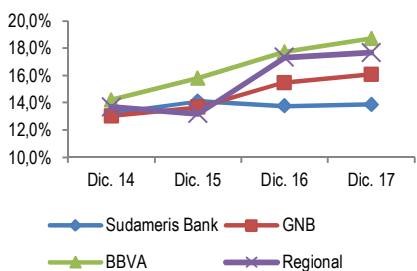
Excedente / Activos totales promedio



(1) Pares: Banco GNB Paraguay, BBVA Paraguay y Banco Regional.

Índice de Basilea

Patrimonio efectivo / ACPR



Fuente: Información proporcionada por bancos.
(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

permitido generar economías de escala paulatinamente. Entre diciembre de 2013 y 2017, el indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio pasó de 3,8% a 3,1%, comparándose positivamente con el sistema (3,6% al cierre de 2017).

Gasto en provisiones

Gasto en provisiones comienza a disminuir en línea con menores índices de morosidad mayor a 60 días

La cartera de Sudameris ha exhibido, consistentemente, un menor nivel de morosidad en relación al sistema, acorde a su foco en el segmento corporativo y una gestión adecuada de los riesgos. Esto, sumado a su política de provisiones y el alto nivel de garantías reales con que opera le ha permitido exhibir un gasto en riesgo de crédito inferior al promedio de la industria.

No obstante, el comportamiento del portafolio de créditos presenta volatilidad por la exposición a agronegocios y grandes deudores, lo que resulta en incrementos del gasto en provisiones en ciertos periodos.

De esta forma, a partir de 2015, al igual que el resto del sistema financiero, se observó un deterioro de los índices de morosidad del banco debido al escenario económico menos favorable, lo que derivó en un aumento en el gasto por riesgo, alcanzando al final del mismo año un 0,6% de los activos totales promedio. En tanto, al cierre de 2016 dicho indicador seguía deteriorándose, alcanzando un 1,0%.

Sin embargo, a finales de 2017, la tendencia en el ratio cambiaba mostrando un gasto por provisiones sobre activos totales promedio de 0,7%, como consecuencia de menores niveles de morosidad mayor a 60 días, influenciado por las medidas llevadas a cabo por la administración. Este índice continuaba siendo comparativamente más favorable que el promedio de la industria, la que registró un promedio de 1,3% a la misma fecha.

Resultados

Menores márgenes son compensados por mejoras en eficiencia y menores gastos en provisiones. Pese a ello, los retornos se mantienen por debajo del promedio de la industria

Los retornos del banco han sido históricamente inferiores al promedio de la industria, afectados principalmente, por sus acotados márgenes.

El mayor gasto por provisiones registrado a partir de 2015 repercutió negativamente en los retornos, exhibiendo a diciembre de 2016 una rentabilidad sobre activos totales promedio de 1,2%, inferior a la observada por la industria de bancos y financieras (2,2%).

Por su parte, a diciembre de 2017, la rentabilidad sobre activos se mantenía estable gracias a una mejora en la eficiencia y menores gastos en provisiones, los que compensaron en su totalidad los menores márgenes operacionales. Al igual que el año anterior, el indicador de rentabilidad se comparaba desfavorablemente con el exhibido por la industria al cierre de 2017 (1,3%).

Feller Rate espera que el banco logre contener la evolución decreciente de los márgenes operaciones de manera de ir recuperando paulatinamente la capacidad de generación, de forma tal que se refleje en niveles de rentabilidad sobre activos más cercanos al 2,0%. Ello, manteniendo una cobertura de provisiones adecuada y en rangos del sistema, que permita enfrentar eventuales deterioros de sus clientes.

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Capitalización de resultados y uso de bonos subordinados han permitido a la entidad mantener un adecuado índice de solvencia, aunque por debajo de entidades comparables.

La política de dividendos del banco es flexible y ha contemplado la retención de parte importante de sus resultados, permitiéndole incrementar su patrimonio paulatinamente y mantener un respaldo patrimonial adecuado para el ritmo de actividad.

Solvencia	AA-py
Tendencia	Estable

Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽¹⁾	24,5%	3,8%	9,0%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	2,4%	3,1%	1,6%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,9%	1,4%	0,9%
Gasto por provisiones / Res. op. bruto	11,1%	18,5%	13,6%
Gasto por provisiones / Res. op. neto	28,3%	48,0%	38,7%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,5%	4,1%	3,9%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	3,5%	2,3%	2,6%

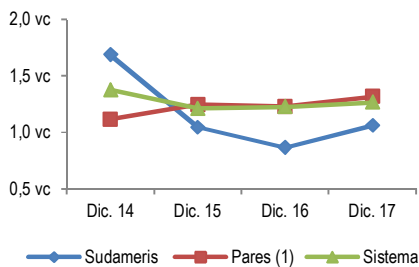
(1) Crecimiento nominal.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	2,3%	3,6%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,0 vc	0,9 vc	1,1 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

Cobertura de provisiones



(1) Pares: Banco GNB Paraguay, BBVA Paraguay y Banco Regional.

Además, para contribuir a la mantención de un buen nivel de adecuación de capital y contar con holgura respecto a los límites regulatorios, la entidad ha complementado su capital secundario mediante la emisión de bonos subordinados. Específicamente, en 2013 Sudameris Bank realizó la primera emisión de bonos subordinados por US\$ 10 millones, mientras que en 2015 efectuó una segunda emisión por el mismo monto, favoreciendo el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo, el que alcanzó un 14,1% a diciembre de 2015.

Al cierre de 2017, la relación de capital principal (Tier I) sobre activos y contingentes ponderados por riesgos era de 10,6%, mientras que el índice de solvencia (patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo) era de 13,9%, ambos indicadores por sobre el mínimo regulatorio, aunque con menor holgura con respecto a otros actores.

Conforme a la implementación del nuevo plan estratégico, Feller Rate espera que la entidad vaya fortaleciendo su base de capital acorde al crecimiento de sus activos y portafolio de colocaciones, de forma de mantener un adecuado respaldo patrimonial.

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Buen marco de gobierno corporativo y gestión de riesgo conservadora. Pese a ello, calidad de su cartera exhibe cierta volatilidad por la exposición a grandes deudores y al sector de agronegocios.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Gestión de riesgo conservadora beneficiada por un alto involucramiento del directorio, a través de comités. Fortalecimientos asociados a nuevos desafíos estratégicos

El banco tiene un adecuado marco de gobierno corporativo, sustentado en una estructura, políticas y procedimientos altamente formalizados y transparentes, junto con la constitución de un amplio equipo directivo y gerencial.

El directorio está compuesto por ocho miembros, contando todos ellos con vasta experiencia en distintas entidades del sector financiero local e internacional. Además, participan activamente a través de las sesiones de directorio y los reportes recibidos de la gerencia de auditoría interna y la gerencia de cumplimiento, además de involucrarse en los distintos comités de directorio.

Adicionalmente, la administración supervisa y administra la actividad del banco y los distintos riesgos mediante los diversos comités de riesgo de crédito (especializados por tipo de banca y con distintos niveles de atribución), el comité de contingencia de liquidez (en el que participa el gerente general y siete gerentes de primera línea), el comité de riesgo operacional y los comités de tecnología, compras, bienes adjudicados y revisión de comisiones.

El principal componente de los activos del banco corresponde a colocaciones netas, razón por la que la dirección de riesgos cobra especial relevancia al definir las directrices del proceso crediticio. Las políticas y límites de riesgo de crédito son aprobados por el directorio, mientras que la administración recae sobre los distintos comités de crédito y las gerencias de crédito de banca corporativa y banca personas.

A medida que la entidad ha incrementado su escala de operaciones, la gerencia de riesgo ha ido fortaleciendo su estructura. Dentro del contexto de la definición del nuevo plan estratégico, la gerencia de riesgos se dividió en dos, un área encargada del riesgo de crédito de la banca corporativa y empresarial y otra encargada del riesgo de la banca personas y pymes, el que será un nuevo foco de negocios para los próximos años. La nueva estructura del área denota la segmentación entre el negocio mayorista y minorista, así como la separación de las funciones de originación y normalización para cada uno. Asimismo, el manual de crédito describe en detalle las políticas de aprobación, excepción y las firmas autorizadas por producto.

Sudameris Bank cuenta con un enfoque de riesgo de crédito para corporaciones y empresas conservador. El otorgamiento de créditos cuenta con altos requerimientos de colateralización mediante garantías reales.

El banco cuenta con conservadores políticas de gestión de riesgo de mercado. La administración busca mantener posiciones activas y pasivas calzadas en moneda extranjera, para no enfrentar exposiciones relevantes al tipo de cambio. La política del banco incluye límites de exposición a

Solvencia	AA-py
Tendencia	Estable

variación de tipo de cambio y límites de *stress test*, mientras que las posiciones son medidas a través del uso de VaR.

La institución posee una activa gestión del riesgo de liquidez, con una política conservadora, procurando mantener un calce de activos y pasivos en el corto plazo y a través de su reserva de liquidez. Así, cuenta con un fondo de liquidez mínimo en guaraníes, dólares y euros de 20%, 30% y 70%, respectivamente, de los mayores depositantes. Adicionalmente, la entidad tiene definidos los planes de contingencia para requerimientos extraordinarios de liquidez, y mantiene un monitoreo continuo de las posiciones y cumplimiento de límites normativos e internos.

La gerencia de auditoría interna depende del directorio y reporta a la gerencia general. Dicha área, opera en base a planificaciones anuales que se rigen de acuerdo a las exigencias del BCP y consideran la evaluación de actividades que suponen un riesgo para el banco.

La formalización de la gestión de riesgo operacional se ha venido realizando a través de la incorporación de herramientas específicas para la gestión del mismo, el establecimiento de políticas y procedimientos y la implementación del reglamento interno de riesgo operacional. El área de riesgo operacional reporta directamente a la gerencia general y es responsable del monitoreo de los procesos críticos para la continuidad de los negocios y operativa del banco.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en segmento corporativo, con mayor exposición en sector de agronegocios y altas concentraciones individuales

El portafolio de colocaciones netas de Sudameris Bank representaba el 69,2% de los activos totales a diciembre de 2017, porcentaje similar al del cierre del año anterior. Como se mencionó, por su foco en el segmento corporativo, los préstamos de la institución están concentrados mayormente en corporaciones y empresas de tamaño importante, los que en conjunto representaban cerca de un 90% de la cartera. Además, estos se caracterizan por estar ligados principalmente a los sectores de agro industria y ganadería, que al cierre de 2017 representaban un 21,7% y un 18,1% de la cartera, respectivamente. Este énfasis genera una mayor exposición de las operaciones de crédito, toda vez que dichos sectores son sensibles a ciclos económicos y factores medioambientales.

La mayor presencia relativa de grandes empresas en la cartera deriva en una concentración de los 25 mayores deudores vigentes. A diciembre de 2017, estos representaban un 38,6% del portafolio. Con todo, ello es mitigado en parte por el fuerte uso de garantías como colateral de los préstamos. Complementariamente, la política establece montos máximos de exposición por grupo económico, que deben cumplirse salvo expresa autorización del directorio.

En tanto, en torno al 22% de los activos totales correspondían a fondos disponibles, depósitos en el Banco Central de Paraguay (incluido el encaje legal) e inversiones.

Crecimiento y calidad de los activos

Comportamiento de la cartera de colocaciones exhibe cierta volatilidad por la exposición a grandes deudores y al sector de agronegocios

El crecimiento de la cartera de créditos neta de provisiones comenzó a repuntar, luego de que en 2016 solo creciera un 3,8% versus un 24,5% registrado en 2015. Al cierre de 2017, el portafolio de colocaciones neta crecía 9,0% en términos nominales, superior al 5,7% exhibido por la industria en igual periodo.

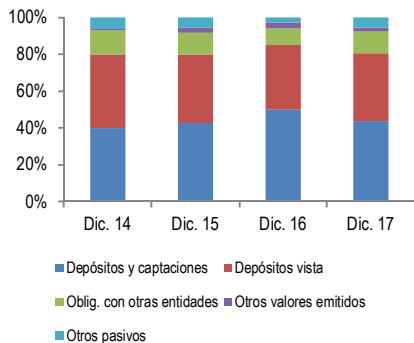
La calidad crediticia de la cartera de Sudameris se beneficia de la elevada participación del segmento corporativo. No obstante, ésta presenta volatilidad por la exposición a agronegocios y grande deudores.

A diciembre de 2017, la mora mayor a 60 días disminuía fuertemente en comparación al año anterior, registrando un indicador de cartera vencida a colocaciones brutas de 1,6% versus un 3,6% al cierre de 2016. La mejora en los niveles de morosidad se explicaba por un fideicomiso realizado por el banco, además de mejoras en las gestiones de cobranza y pequeñas ventas de cartera efectuadas durante el año.

De acuerdo a la administración, los niveles de mora para 2018 deberían mantenerse en los rangos registrados durante 2017, tomando en consideración un mejor contexto económico y la recuperación de algunos clientes puntuales.

Solvencia AA-py
Tendencia Estable

Composición pasivos totales



Fondeo y liquidez

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Total depósitos / Base de fondeo	79,9%	84,9%	80,4%
Colocaciones netas / Total depósitos	93,8%	89,8%	94,0%
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Total depósitos	34,4%	29,9%	30,1%

⁽¹⁾ Fondos disponibles, inversiones más encaje y depósitos en BCP.

Por su parte, los bienes adjudicados caían levemente en 2017, mostrando niveles de 3,9% sobre el portafolio bruto de créditos en comparación con el 4,1% registrado a finales de 2016.

En cuanto a la cobertura de provisiones, los niveles exhibidos por Sudameris se consideran prudentes para los riesgos que asume la entidad. A diciembre de 2017, su stock de provisiones cubría 1,1 vez la cartera vencida, comparándose negativamente con el indicador de la industria (1,3 veces). No obstante, cabe indicar que por sus características, el banco opera con un volumen importante de garantías reales.

Historial de pérdidas

Se mantiene un bajo nivel de pérdidas

La entidad registra un nivel de pérdidas bajo. Además, cuenta con garantías computables equivalentes a cerca del 40% de la cartera de colocaciones.

Si bien los eventos climáticos, fitosanitarios y fluctuaciones en los precios internacionales afectan a los clientes y (al menos temporalmente) su capacidad de pago, ello no se traduce en un elevado nivel de pérdidas, con bajos montos anuales de castigos. A esto también ha contribuido el fideicomiso ejecutado en 2017.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Adecuado. Buen porcentaje de activos líquidos y acceso a fuentes de financiamiento diversificadas otorgan una adecuada posición de liquidez.

Durante los últimos años, Sudameris Bank ha mantenido una estructura de activos estable con una mayor ponderación en colocaciones netas, las que al cierre de 2017 alcanzaban un 69,2% del total. Por su parte, mantenía una buena proporción de activos líquidos, compuestos por caja, Banco Central (incluido el Encaje Legal) e inversiones. A diciembre de 2017, dichos activos líquidos representaban un 22,2% de los activos totales y un 30,1% de los depósitos, otorgándole una adecuada posición de liquidez.

La política de inversiones del banco consiste principalmente en mantener instrumentos de regulación monetaria del Banco Central de Paraguay y títulos del Ministerio de Hacienda, realizando ocasionalmente inversiones en títulos privados de primer nivel.

En cuanto a las fuentes de financiamiento, éstas se mantienen relativamente estables, donde los depósitos a la vista y a plazo han concentrado en promedio un 81,2% de los pasivos durante los últimos cuatro años. Con todo, en ese periodo se observa un cambio en la composición de los mismos, con un incremento de los depósitos a plazo. Así, entre 2011 y 2017, la participación de los depósitos a plazo en los pasivos totales aumentó de 30,0% a 43,9%, logrando alcanzar mayor relevancia que los depósitos a la vista. Si bien ello implica un costo de fondo más alto, constituye un avance para la gestión de liquidez.

Dentro de la estructura de captaciones a plazo, el banco procura mantener vencimientos distribuidos a lo largo de distintas bandas temporales. Al mismo tiempo, el incremento de los depósitos a plazo le ha permitido ampliar el vencimiento de sus pasivos, mejorando el calce de plazos.

Sudameris Bank también mantiene un importante financiamiento con otras entidades, cuya utilización alcanzó un peak en 2011 al llegar al 18,8% de los pasivos. Al cierre de 2017, este fondeo representó un 11,8% similar a lo observado en la industria (10,2%) acorde a un contexto de mayor liquidez, siendo un aporte para la diversificación y estructura del balance.

Como se indicó previamente, el banco realizó emisiones de bonos subordinados por US\$ 10 millones a un plazo de 7 años en 2013 y 2015. Además de aportar diversificación y un mayor plazo a sus pasivos, permitió fortalecer el patrimonio con miras al crecimiento de los activos. Al cierre de 2017, las emisiones representaban un 2,5% del pasivo total.

Solvencia	Mar. 13	Abr. 14	Oct. 14	Abr. 15	Jul. 15	Oct. 15	Abr. 16 ⁽¹⁾	Jul. 16	Oct. 16	Abr. 17 ⁽¹⁾	Jul. 17	Oct. 17	Abr. 18 ⁽¹⁾
	AA-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

(1) Nota: Incluye actualización anual y trimestral.

Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Sudameris Bank				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
Estado de situación					
Activos totales	4.857.642	6.035.734	6.193.341	6.810.956	121.781.393
Fondos disponibles ⁽²⁾	906.842	1.331.120	1.178.441	1.015.884	24.739.997
Colocaciones totales netas	3.346.254	4.165.340	4.323.476	4.714.693	77.480.136
Total provisiones	81.337	104.067	139.395	79.037	2.649.068
Inversiones	291.783	195.070	259.532	492.937	12.324.635
Pasivos totales	4.404.577	5.555.234	5.672.856	6.242.804	107.732.318
Depósitos vista	1.752.964	2.070.177	1.987.183	2.274.455	52.418.803
Depósitos a plazo	1.754.917	2.368.157	2.828.836	2.741.899	35.852.446
Otros valores emitidos	46.290	160.138	159.339	155.809	3.377.771
Obligaciones con entidades del país	289.349	419.200	379.852	397.188	3.663.393
Obligaciones con entidades del exterior	288.659	233.825	153.137	338.516	7.276.321
Otros pasivos	272.398	303.737	164.510	334.937	5.143.586
Bonos subordinados	46.290	116.138	115.339	111.809	n.d.
Patrimonio neto	453.065	480.500	520.485	568.152	14.049.075
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	255.638	299.775	322.910	312.207	8.301.828
Resultado operacional financiero	195.974	235.371	251.860	242.215	6.167.381
Otros ingresos netos	59.663	64.404	71.050	69.993	2.134.447
Gastos de apoyo	163.504	182.728	198.724	202.204	4.228.909
Resultado operacional neto	92.134	117.047	124.186	110.003	4.072.919
Gasto por provisiones	13.168	33.150	59.651	42.551	1.494.928
Resultado antes de impuestos	84.227	83.311	74.515	76.977	2.748.657

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

(1) Sistema considera bancos más financieras; (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Sudameris Bank				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
Rentabilidad					
Resultado Operac. Financ. / Activos totales ⁽²⁾	4,3%	4,3%	4,1%	3,7%	5,2%
Otros Ing. Operac. Netos / Activos totales	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%	1,8%
Resultado Operac. Bruto / Activos totales	5,6%	5,5%	5,3%	4,8%	7,0%
Resultado Operac. Neto / Activos totales	2,0%	2,1%	2,0%	1,7%	3,5%
Gasto por provisiones / Activos Totales	0,3%	0,6%	1,0%	0,7%	1,3%
Resultado antes de impuesto / Activos totales	1,9%	1,5%	1,2%	1,2%	2,3%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	26,3%	21,4%	18,4%	15,5%	25,4%
Eficiencia Operacional					
Gastos de apoyo / Activos totales	3,6%	3,4%	3,3%	3,1%	3,6%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas ⁽³⁾	5,1%	4,7%	4,6%	4,4%	5,4%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	64,0%	61,0%	61,5%	64,8%	50,9%
Adecuación Capital					
Pasivo exigible / Capital y reservas	13,6 vc	14,0 vc	13,7 vc	12,3 vc	n.d.
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽⁴⁾	13,2%	14,1%	13,7%	13,9%	18,2%
Capital básico / ACPR	9,2%	9,7%	9,0%	10,6%	14,3%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

(1) Sistema considera bancos y financieras; (2) Activos totales promedio; (3) Colocaciones brutas promedio; (4) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo; (5) Última información disponible.

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 a la Comisión Nacional de Valores o 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.

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: 16 de abril de 2018.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2017.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
 Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
 Tel: (595) 21 225485 // Email: 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
- 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. La nomenclatura (-) se utiliza 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)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones 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.