

	Julio 2018	Octubre 2018
Solvencia	AA-py	AA-py
Tendencia	Estable	Estable

*Detalle de clasificaciones en Anexo.

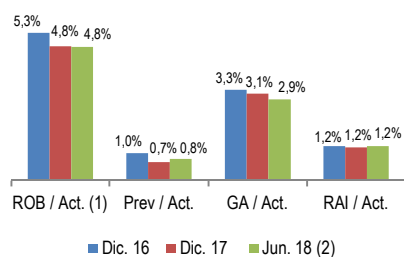
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.16	Dic.17	Jun. 18
Activos totales	6.193	6.811	6.865
Colocaciones totales netas	4.323	4.715	4.918
Pasivos exigibles	5.558	6.131	6.288
Patrimonio	520	568	577
Resultado oper. Bruto (ROB)	323	312	163
Gasto por provisiones	60	43	26
Gastos de apoyo (GA)	199	202	99
Resultado antes de imp. (RAI)	75	77	42

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 2018 anualizados.

Adecuación de capital

	Dic.16	Dic.17	Jun. 18
Pasivo exigible / Capital y reservas	13,7 vc	12,3 vc	12,0 vc
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽¹⁾	14,1%	13,9%	13,6%

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
(56 2) 2757 0472

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

La ratificación de la calificación de Sudameris Bank S.A.E.C.A. (AA-py/Estable) 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 sistema.

En 2017, la entidad definió su nuevo plan estratégico, el que considera desarrollar el segmento *retail* y pymes. Dado esto, la administración fortaleció la estructura corporativa para abordar esta nueva área de negocios. Posteriormente, en junio de 2018, Sudameris Bank concretó el lanzamiento del segmento de banca personas en conjunto con un cambio en la imagen corporativa del banco.

Tradicionalmente, Sudameris se ha enfocado hacia segmentos corporativos de empresa, los que correspondían a cerca del 90% de la cartera de créditos a junio de 2018. En términos de participación de mercado, el banco representaba un 6,1% de las colocaciones netas del sistema de bancos y financieras, ubicándose en el 5° lugar del *ranking*.

El negocio tradicional de banca corporativa conlleva menores márgenes respecto al sistema, al mismo tiempo que el banco ha privilegiado a clientes de mejor perfil crediticio. Lo anterior, sumado a una fuerte competencia y menores *spreads* afectaron el margen operacional, aunque este tendía a estabilizarse en los últimos meses. A junio de 2018, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio era de 4,8% inferior al 7,0% exhibido por la industria.

El buen perfil crediticio de los clientes genera que los niveles de morosidad sean inferiores a los del sistema. A junio de 2018, la cartera

vencida alcanzaba un 2,3%, comparado con el 2,9% registrado por la industria. De acuerdo con la administración, los niveles de cartera morosa deberían mantenerse relativamente estables hacia el cierre de 2018.

Los adecuados niveles de cartera con mora mayor a 60 días y el alto nivel de garantías reales con que opera el banco han permitido mantener un gasto en provisiones inferior al promedio de la industria. A junio de 2018, el indicador de gasto en provisiones anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 0,8%, inferior al 1,2% exhibido por el sistema.

En cuanto a la eficiencia, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio mostraba una evolución positiva, reflejando la obtención paulatina de economías de escala. De esta manera, el mencionado indicador anualizado disminuía a 2,9%, a junio de 2018.

El avance en eficiencia junto con bajos gastos en provisiones han permitido contener la disminución en los márgenes operacionales. A junio de 2018, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio era de 1,2%. Si bien este porcentaje era inferior al indicador exhibido por el sistema (2,4%), se mantenía constante con relación al índice registrado al cierre de 2017.

La actividad del banco ha estado acompañada de una adecuada política de retención de utilidades sumado a la emisión de bono subordinados. De esta manera, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo llegó a 13,6%, a junio de 2018.

Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable". Acorde al contexto económico y el desarrollo 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 mora controlada para la cartera de créditos y rangos de cobertura por sobre una vez considerando que la entidad desarrollará los negocios de banca *retail* y pymes.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Avances en eficiencia y un gasto en provisiones acotado en relación con el sistema han permitido sostener 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 el sector corporativo por parte de entidades de mayor tamaño.
- Márgenes operacionales bajos limitan retornos.
- Estrategia considera avanzar en nuevos segmentos de negocios.

	Oct. 14	Abr. 15	Jul. 15	Oct. 15	Abr. 16 ⁽¹⁾	Jul. 16	Oct. 16	Abr. 17	Jul. 17	Oct. 17	Abr. 18 ⁽¹⁾	Jul. 18	Oct. 18
Solvencia	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

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 2018.
- > Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- > Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- > Estados Financieros referidos al 30.06.2018.
- > 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. 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 calificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

- > 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; 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.