

	Octubre 2019	Marzo 2020
Solvencia	AA+py	AA+py
Tendencia	Estable	Estable

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

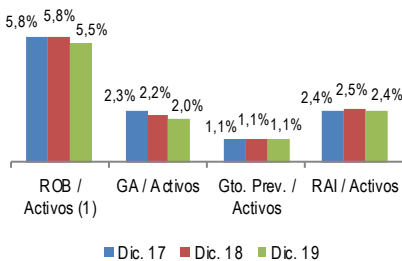
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada periodo

	Dic. 17	Dic. 18	Dic. 19
Activos totales	5.988	6.306	8.681
Colocaciones totales netas	4.239	4.933	6.254
Pasivos exigibles	5.268	5.450	7.664
Patrimonio	720	856	1.017
Resultado oper. Bruto (ROB)	327	356	414
Gasto por provisiones	60	68	83
Gastos de apoyo (GA)	133	136	152
Resultado antes de imp. (RAI)	135	152	180

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. 17	Dic. 18	Dic. 19
Pasivo exigible / Capital y reservas	11,9 vc	11,7 vc	9,0 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	16,1%	16,1%	16,4%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco GNB Paraguay.

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

### Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio				
	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 clasificación

Soporte Banco GNB Sudameris S.A.

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet  
andrea.gutierrez@feller-rate.com  
(562) 2757 0472

## Fundamentos

La calificación de Banco GNB Paraguay S.A. incorpora el soporte que le entrega su controlador Banco GNB Sudameris S.A. Asimismo, considera su buena posición de mercado en su segmento objetivo, junto a una fuerte capacidad de generación.

Como contrapartida, la calificación incorpora la concentración del banco en el negocio corporativo, con márgenes operacionales más bajos y un entorno de alta competencia.

La calificación también considera el anuncio de compra de BBVA Paraguay por un precio aproximado de US\$270 millones. La operación, que está sujeta a la aprobación del regulador, dará origen a un banco de tamaño grande en el sistema financiero local, con una cuota de mercado en colocaciones netas en torno a 15,0% (en base a cifras proformas al cierre de 2019).

Banco GNB Paraguay es filial del banco colombiano Banco GNB Sudameris desde 2013, uno de los bancos más grandes de Colombia, con activos por más de US\$8.000 millones y con presencia en Perú y Paraguay.

El banco en Paraguay está enfocado en el segmento de grandes empresas, la mayoría vinculadas al sector industrial. En los últimos periodos, la institución tomó ventaja del menor crecimiento de algunos actores del mercado, lo que generó un buen ritmo de expansión de la cartera de colocaciones con niveles de riesgo controlados. A diciembre de 2019, la cartera de colocaciones neta creció un 26,8% nominal con relación al cierre de 2018, y la cuota de mercado alcanzaba a 6,4% por sobre la participación de 2018 (5,5%).

Los indicadores financieros del banco reflejan una operación concentrada en el segmento mayorista y destacan por una alta estabilidad a través de los ciclos. Los niveles de rentabilidad se benefician una buena eficiencia operacional y controlados gastos por provisiones, con una utilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio en rangos de 2,4% en los últimos periodos.

La entidad ha logrado capturar economías de escala, derivadas del incremento en el nivel de actividad, observándose un indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio de 2,0% a diciembre de 2019.

El buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control permiten mantener una mora acotada (1,9% a diciembre de 2019). Sin embargo, dado el segmento de negocios, la cartera de colocaciones ha exhibido incrementos temporales en el riesgo.

La capitalización de resultados y los aportes de capital realizados por el controlador en periodos anteriores permiten mantener holgura respecto de los límites regulatorios de capital. A diciembre de 2019, el indicador de solvencia era de 16,4%. Por su parte, la operación de compra de BBVA considera un aumento de capital de US\$230 millones para soportar la actividad del nuevo banco.

Banco GNB Paraguay es controlado por la familia Gilinski con un 94,72% de la propiedad. En agosto de 2019, se anunció la incorporación de un nuevo accionista minoritario, quien entrará a la propiedad cuando se concrete la adquisición de BBVA Paraguay aportando US\$173 millones, equivalentes al 30% de las acciones de GNB Paraguay.

## Tendencia: Estable

La tendencia "Estable" refleja la expectativa de Feller Rate de que GNB Paraguay será exitoso en el proceso de integración de los negocios con BBVA Paraguay. Los riesgos asociados a la compra se mitigan por la experiencia de Banco GNB Sudameris en procesos previos.

El nuevo banco contará con una posición competitiva fortalecida a nivel local y debiera obtener importantes sinergias en el mediano plazo. Desafíos importantes para la entidad será consolidar su posición de mercado luego de materializada la compra y mejorar su diversificación de negocios considerando la concentración en banca corporativa, acompañado de un respaldo patrimonial y perfil de riesgos adecuado para la operación.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### Fortalezas

- Soporte de Banco GNB Sudameris, banco colombiano con trayectoria y presencia regional relevante.
- Fuerte capacidad de generación de resultados.
- Sana calidad de cartera con fuertes niveles de cobertura de provisiones.

#### Riesgos

- Por su foco en empresas, sus márgenes operacionales son comparativamente más bajos.
- Entorno de fuerte competencia hacia el segmento de grandes corporaciones.
- Proceso de compra puede afectar el desarrollo normal de los negocios, factor que se mitiga, en parte, por la experiencia en procesos anteriores.

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

### Propiedad

Banco GNB Paraguay es filial del Banco GNB Sudameris S.A. (GNB), entidad colombiana fundada en 1920, que es propietaria del 99,96% de las acciones del banco paraguayo a diciembre de 2019.

Por su parte, el accionista mayoritario de GNB es Gilex Holdings B.V. con un 94,72% de la propiedad. El grupo es controlado por la familia Gilinski, que cuenta con amplia experiencia en la industria bancaria colombiana.

En agosto de 2019, GNB Paraguay anunció la incorporación del Grupo Vieri como accionista minoritario, quien entrará a la propiedad cuando se concrete la adquisición de BBVA Paraguay aportando US\$173 millones, equivalentes al 30% de la propiedad de GNB Paraguay.

A diciembre de 2019, GNB Sudameris contaba con activos en torno a US\$8.000 millones, con un 4,4% de los activos totales del sistema colombiano. La institución opera en Colombia en los segmentos de medianas corporaciones, empresas, pymes y personas, siendo un actor relevante en el financiamiento mediante créditos con descuento por nómina.

La actividad del banco en Paraguay se beneficia del aporte que le brinda su controlador, la que representa un apoyo importante, tanto en términos de respaldo patrimonial como de flexibilidad financiera y conocimiento experto.

## PERFIL DE NEGOCIOS

*Adecuado. Banco de tamaño medio orientado en grandes corporaciones y empresas que tienen relaciones comerciales con el exterior. Su posición de negocios se fortalecerá con la compra de BBVA Paraguay*

### Diversificación de negocios

*Negocio concentrado en banca mayorista, con relativa diversificación por sectores productivos*

Banco GNB Paraguay opera desde 1920 cuando el entonces Bank of London and River Plate inició sus actividades en el país, constituyéndose como el primer banco internacional en Paraguay. Desde el año 2000 hasta el 2007 operó bajo el nombre de Lloyds TSB Bank Paraguay, hasta que fue adquirido por el grupo HSBC. Posterior a la adquisición, el banco experimentó diversos cambios destinados a adecuar sus actividades a las políticas y procesos homogéneos de HSBC a nivel global, operando muy vinculado al controlador y aprovechando su *know-how*.

En diciembre de 2013, HSBC informó la venta de sus filiales al banco colombiano Banco GNB Sudameris S.A. (GNB) controlado por el grupo Gilinski, dando paso al Banco GNB Paraguay.

El banco es una entidad de tamaño mediano, con activos por Gs. 8.681.228 millones representando un 6,0% del sistema de bancos y financieras a diciembre de 2019. Su actividad está orientada al otorgamiento de préstamos para grandes empresas y corporaciones que están vinculadas a los sectores de comercio al por mayor, agrícola y ganadero, los que representaban un 18,7%, 17,6% y un 13,8% de las colocaciones totales a diciembre de 2019, respectivamente. Al mismo tiempo, entrega servicios a pymes y personas, aunque en una menor proporción. Su base de clientes es amplia, con 47.506 clientes activos a diciembre de 2019, muestra un sostenido crecimiento en los últimos años.

La entidad también participa activamente en los negocios de compra y venta de moneda extranjera y derivados, específicamente *forwards*, atendiendo a un mercado relevante de clientes exportadores e importadores, lo que contribuye a la diversificación de sus ingresos y lo diferencia de otros bancos de tamaño mediano.

Acorde a su foco comercial, el banco tiene una red atención liviana, con seis sucursales, ocho terminales autoservicio y 12 cajeros automáticos, lo que favorece su eficiencia operacional.

En agosto de 2019, Banco GNB Paraguay anunció un acuerdo de compra del 100% del capital social de Banco BBVA Paraguay S.A. por un precio aproximado de US\$270 millones. La operación dará origen a un banco de tamaño grande en el sistema financiero local, con una cuota de mercado en colocaciones netas de 15,1% (en base a cifras proforma a diciembre de 2019).

El nuevo banco estará orientado, principalmente, al segmento mayorista, otorgando créditos comerciales, principalmente a empresas vinculadas a los sectores agrícola y ganadero, acorde con el foco de negocios de ambas entidades. La materialización de la operación está sujeta a las aprobaciones de los entes reguladores pertinentes.

### Estrategia y administración

*Foco en la fusión con BBVA Paraguay, que apunta a capturar sinergias comerciales y operativas*

El Directorio de GNB definió un plan estratégico hacia 2022, el que busca incrementar la cuota de mercado de la entidad para situarla como un actor de tamaño grande industria, que le permita posicionarse en los primeros lugares. Asimismo, la estrategia apunta a continuar abordando intensivamente a empresas de tamaño relevante, a empresas que tengan relaciones comerciales en el extranjero y a personas de segmentos económicos altos.

Actualmente, el banco está esperando la aprobación regulatoria para concretar la compra de BBVA Paraguay. Una vez autorizada la transacción, el objetivo será integrar ambas entidades capturando sinergias operativas, mejorando el servicio al cliente y obteniendo los resultados financieros esperados por la administración.

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

Dentro de las metas establecidas para el nuevo banco se encuentra crecer a tasas de 15,0% nominal en 2021 y 2022, manteniendo un fondeo balanceado entre depósitos vista y a plazo. Complementariamente, la administración espera alcanzar una consolidación tecnológica que permita potenciar el uso de canales alternativos y facilite la relación con los clientes, manteniendo un foco en la eficiencia de las operaciones a través de una mejora continua y automatización de los procesos operativos.

### Posición de mercado

*Banco de tamaño medio con altas tasas de crecimiento*

En los últimos periodos, la cuota de mercado en colocaciones netas de Banco GNB Paraguay ha crecido, acorde con la consolidación de su estrategia. Al cierre de 2019, el portafolio de créditos netos de provisiones creció un 26,8% nominal, superior al 10,3% registrado por el sistema. El banco ha sido capaz de incrementar su actividad incluso en escenarios donde otros actores vieron afectada su calidad de cartera y, con ello, su ritmo de crecimiento.

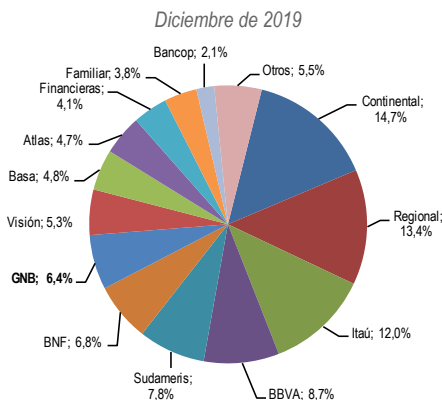
Entre 2016 y 2019, la participación de mercado en colocaciones netas pasó de un 5,0% a un 6,4%, ocupando el séptimo lugar en el ranking del mercado, siendo un banco de tamaño medio.

Por el lado de las captaciones, la cuota de mercado en depósitos alcanzó un 6,5% superior al 4,8% registrado al cierre de 2018, siendo el sexto participante más grande del sistema.

La materialización de la adquisición de BBVA Paraguay modificará el escenario competitivo dando origen a un banco de tamaño grande y de perfil corporativo en el sistema financiero local. Su cuota de mercado en colocaciones netas será de 15,1% y de 16,2% en depósitos, según cifras proforma a diciembre de 2019.

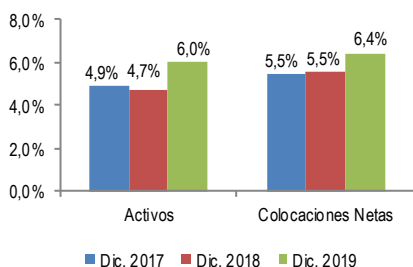
El banco enfrenta el desafío de consolidar su posición de mercado luego de materializada la compra y mejorar su diversificación de negocios considerando la concentración en banca corporativa. La experiencia de los accionistas y de la administración en procesos similares es un factor positivo para el desarrollo del plan estratégico con riesgos controlados.

### Participación de mercado en colocaciones (1)



(1) Colocaciones netas de provisiones.

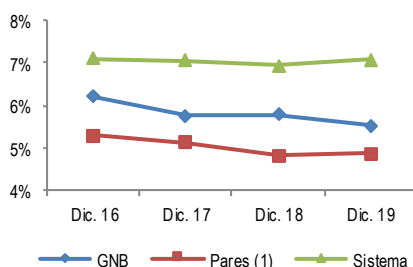
### Evolución participación de mercado (1)



(1) Incluye bancos y financieras.

### Margen operacional

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



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

*Fuerte. Rentabilidad se mantienen relativamente estable y por sobre la industria, a pesar de la disminución en el margen operacional y el acotado incremento en los gastos por provisiones.*

### CAPACIDAD DE GENERACIÓN

### Ingresos y márgenes

*Margen operacional inferior al promedio de la industria debido a su foco en banca corporativa*

La concentración de los créditos en los segmentos de grandes empresas se traduce en *spreads* inferiores a los del promedio de la industria. No obstante, el resultado operacional bruto al cierre de 2019 aumentó un 16,3% nominal, alcanzando los Gs. 414.161 millones gracias al incremento en la cartera de colocaciones netas de provisiones (26,8% nominal).

Por su parte, el margen operacional, medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, disminuía con respecto a 2018 a niveles de 5,5% (5,8% a diciembre de 2018). La contracción del margen se explicaba por un aumento de mayor proporción en la base de activos totales promedio, debido al crecimiento registrado en las colocaciones totales.

Comparativamente, el margen operacional de GNB Paraguay era inferior al margen de la industria de bancos y financieras (7,1%) pero superior al promedio de sus pares (4,9%), quienes también presentan una mayor exposición al segmento de grandes empresas.

### Gastos operacionales

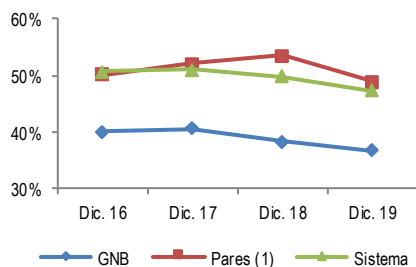
*Indicador de eficiencia se compara positivamente con los pares y la industria*

Los gastos de apoyo se observan relativamente estabilizados en términos absolutos, registrándose un avance pausado gracias al continuo control de los gastos realizados por la administración. Esto, sumado al importante incremento en el nivel de actividad del banco, ha

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

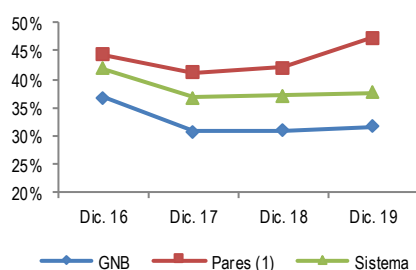
### Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



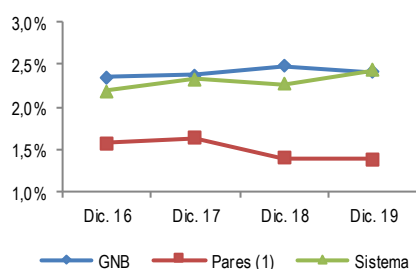
### Gasto en provisiones

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



### Rentabilidad

Excedente / Activos totales promedio



permitido capturar economías de escala que resulta en mejoras en los indicadores de eficiencia operacional. En 2019 el gasto de apoyo sobre activos totales promedio mejoraba, situándose en un 2,0% versus un 2,2% exhibido al cierre de 2018.

Por su parte, el índice de eficiencia medido sobre resultado operacional bruto también mostraba mejoras al cierre de 2019, llegando a niveles de 36,7% versus un 38,2% exhibido a finales de 2018. Comparativamente, el indicador mantenía una brecha positiva con respecto al promedio de los pares (48,8%) y a la industria (47,3%).

Para 2020, la administración espera materializar la adquisición de BBVA Paraguay lo que traerá consigo algunos gastos adicionales por única vez, lo que podría repercutir en los indicadores de eficiencia. No obstante, en 2021, la nueva entidad espera estar completamente integrada en su operación interna, lo que permitirá ir capturando economías de escala.

## Gasto en provisiones

*Gasto por riesgo de crédito se ubica consistentemente por debajo del promedio del sistema*

El buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control resulta en requerimientos de provisiones acotados y con un comportamiento de mayor estabilidad respecto de otros actores. Sin embargo, la cartera de créditos es sensible a diferentes factores que afectan a los sectores primarios y a sus cadenas productivas y, debido a la mayor concentración relativa del portafolio en grandes deudores, está expuesta a fluctuaciones como resultado de deterioros puntuales.

El gasto en provisiones sobre resultado operacional neto se incrementaba al cierre de 2019, alcanzando un 31,6%, superior al 30,9% registrado en 2018. El aumento en el indicador se explicaba por un crecimiento de 21,9% en el gasto por provisiones debido a algunos clientes que presentaron problemas durante el año, así como también por el importante avance del portafolio de créditos.

Comparativamente, el mencionado ratio era inferior a la industria (37,6%) y a sus comparables (47,3%), favoreciendo los resultados de última línea.

## Resultados

*Los niveles de rentabilidad se benefician de acotados gastos operacionales y en provisiones*

Los resultados del banco reflejan una operación concentrada en el segmento mayorista y destacan por una alta estabilidad a través de los ciclos. Los niveles de rentabilidad se benefician una buena eficiencia operacional y controlados gastos por provisiones, con una utilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio en rangos de 2,4% en los últimos períodos.

Al cierre de 2019, el resultado antes de impuesto creció un 18,4% alcanzando los Gs. 180.259 millones beneficiado por los controlados gastos operacionales y un acotado incremento en los gastos por provisiones.

Al medir el indicador de rentabilidad sobre activos totales promedio se observaba una leve disminución con relación al año anterior (2,4% al cierre de 2019 en comparación con un 2,5% en 2018). No obstante, al comparar el ratio con la industria y sus pares, GNB Paraguay mantenía un nivel de rentabilidad superior al promedio de sus pares (1,4%) y similar al sistema (2,4%).

Según cifras proforma a diciembre de 2019, el nuevo banco alcanzaría una rentabilidad sobre activos totales promedio en niveles de 2,1%. Esta rentabilidad se beneficia de adecuados márgenes operacionales y de acotados gastos en provisiones. Un desafío para el banco integrado será alcanzar niveles de eficiencia operacional similares a los que registra GNB Paraguay.

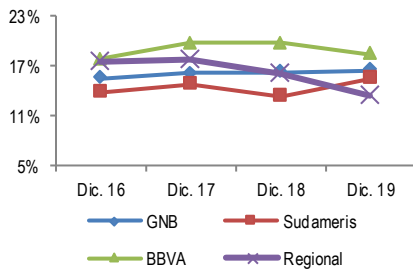
Solvencia AA+py  
Tendencia Estable

**RESPALDO PATRIMONIAL**

*Adecuado. Entidad ha mantenido un buen índice de solvencia gracias a la capitalización de resultados y los aportes de capital realizados.*

**Índice de Basilea**

Patrimonio efectivo / ACPR (1)



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

Banco GNB Paraguay ha sostenido adecuados indicadores de respaldo patrimonial. Actualmente, su política interna considera tener un índice de solvencia (patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo) de por lo menos 100 puntos base por sobre el requerimiento regulatorio de 12%. A diciembre de 2019, el indicador de Basilea era de 16,4% holgado con relación al límite normativo y manteniendo cierta estabilidad respecto a lo exhibido el año anterior.

Cabe indicar que el banco no ha realizado emisiones de bonos subordinados que se complementen con su capital de Nivel 2, por lo que el indicador de solvencia no se beneficia por este concepto.

Para concretar la adquisición de BBVA Paraguay, GNB Paraguay recibirá un aumento de capital de US\$230 millones de los cuales US\$173 provienen de un nuevo accionista minoritario que adquirirá el 30% de las acciones del banco. El monto restante (US\$57 millones) lo aportará su controlador GNB Sudameris.

Asimismo, la asamblea de accionistas aprobó la capitalización del 100% de las utilidades acumuladas del banco y de las utilidades de 2019 con el objetivo de reforzar el patrimonio de la entidad de cara a la próxima operación.

**PERFIL DE RIESGOS**

*Adecuado. Gestión de riesgos conservadora con niveles de mora acotados, pero superiores a lo observado en periodos anteriores.*

**Estructura y marco de gestión de riesgo**

*Gestión de riesgo conservadora con altos estándares provenientes de su controlador*

El directorio del banco está conformado por seis miembros más un director suplente, dentro de los seis miembros titulares se encuentra el presidente del directorio ligado a la familia Gilinski. Bajo el directorio se encuentra la gerencia de auditoría, el oficial de cumplimiento y el gerente general de quien dependen 12 gerencias.

GNB Paraguay tiene conservadoras políticas de gestión de riesgos, que se acompañan de sistemas de control robustos, los que han sido fortalecidos acorde con la mayor experiencia en el segmento de negocios. Destaca, además, el continuo monitoreo del directorio, con reuniones mensuales y la rápida respuesta del comité de créditos ante solicitudes.

La estructura de gestión se basa en un modelo integral de riesgo con la administración centrada en una gerencia corporativa de riesgos, cuya operación es monitoreada por el comité de riesgos, comité de activos y pasivos, auditoría, directorio y la unidad regional. La gerencia de riesgos reporta directamente al gerente general y sus labores incorporan la gestión de los riesgos crediticios, financieros y operacionales. Entre sus funciones se incluyen el proponer límites internos y acciones que mitiguen los riesgos de mercado, así como cambios y mejoras en los procesos de control de estos. Al mismo tiempo, realiza el reporte diario al controlador de las posiciones y el cumplimiento o incumplimiento de límites.

El proceso de aprobación de créditos es centralizado y se apoya en sistemas operativos que permiten la recopilación de la información de los clientes y el procesamiento respectivo, lo que deriva en una completa base de datos. La política define límites de aprobación para el comité local y para la junta de directores, debiendo todas las decisiones ser aprobadas por un comité, sin atribuciones individuales.

El seguimiento de la cartera de colocaciones es continuo. El área comercial tiene un rol importante al estar en permanente contacto con los clientes que muestran algún grado de deterioro. Por su parte, la cobranza está a cargo de un área especializada que se apoya en un call center que enfoca sus acciones según deudor y cuya gestión comienza al tercer día de morosidad.

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

**Comportamiento de cartera y gasto en riesgo**

	Dic. 17	Dic. 18	Dic. 19
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(1)</sup>	16,0%	16,4%	26,8%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	3,2%	3,0%	2,4%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,5%	1,4%	1,4%
Gasto por provisiones / Res. op. bruto	18,3%	19,1%	20,0%
Gasto por provisiones / Res. op. neto	30,8%	30,9%	31,6%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,4%	0,5%	0,2%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	1,8%	1,8%	2,8%

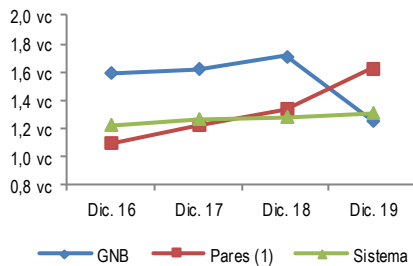
(1) Crecimiento nominal.

**Cartera con atraso y cobertura**

	Dic. 17	Dic. 18	Dic. 19
Cartera vencida / Colocaciones brutas <sup>(1)</sup>	2,0%	1,8%	1,9%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,6 vc	1,7 vc	1,3 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días sobre colocaciones totales brutas incluidas operaciones en el exterior.

**Cobertura de provisiones**



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

La supervisión del riesgo de tasa de interés incorpora la medición de cambios en el valor presente de las posiciones ante cambios en la tasa de interés. El banco utiliza cálculos de VaR en base a movimientos históricos de distintos parámetros de mercado.

Para el control del riesgo de liquidez, la entidad tiene como política mantener una estructura de fondeo y liquidez que permita responder rápidamente a necesidades de fondeo del día y mantener holgura para enfrentar eventos de mercado. El banco cuenta con un plan de contingencia que define la estrategia en casos de crisis. Adicionalmente, los reportes de liquidez cumplen los estándares de Basilea III dado que el controlador ya está incorporando estos criterios dentro de su gestión de riesgos, lo que le entrega una ventaja adicional en la gestión del banco local.

La entidad realiza controles diarios que son reportados internamente a la tesorería y hacia el accionista, efectuando mediciones en base a los modelos de IRL (indicador de riesgo de liquidez) e ICL (indicador de cobertura de liquidez). Este último, considera la relación entre activos líquidos de alta calidad y las salidas de depósitos netas en distintos escenarios.

Para la gestión del riesgo operacional, el banco tiene un manual de administración junto con un mapeo de todos los procesos y controles. Además, existe una base de datos de eventos de pérdida y cualquier situación relevante es informada al accionista.

**Concentración del riesgo y exposiciones relevantes**

*Cartera concentrada en el sector de agronegocios*

Las colocaciones netas del banco representaban un 72,0% de los activos totales a diciembre de 2019. Estos préstamos estaban enfocados mayormente a corporaciones y empresas de tamaño relevante. Los créditos están vinculados fuertemente a los sectores como comercio al por mayor, agrícola y ganadero, los que al cierre de 2019 representaban un 18,7%, 17,6% y 13,8%, respectivamente. La entidad también tiene, aunque en menor proporción, créditos en cuotas, líneas de sobre giro y tarjetas de crédito de personas que cumplen con ciertos requisitos de ingresos y depósitos.

Si bien la industria de los agronegocios está expuesta a condiciones climáticas, volatilidad de los precios internacionales y otros factores, dicha exposición se mitiga al operar tradicionalmente con los principales actores de la industria.

Por su énfasis comercial, el banco otorga préstamos por montos importantes exhibiendo una cartera relativamente más concentrada que otros actores de la industria. A diciembre de 2019, los 25 mayores deudores representaban cerca del 30% del total de créditos.

Por su parte, al cierre de 2019, el 17,2% de los activos totales correspondían a fondos disponibles, encaje y depósitos en el Banco Central de Paraguay, mientras que las inversiones representaban un 6,1%.

El enfoque comercial de la entidad conlleva a que un porcentaje relevante del balance esté expresado en dólares (47,6% de la cartera de créditos a diciembre de 2019). No obstante, la institución mantiene posiciones relativamente calzadas y posee diversas métricas para controlar los riesgos de tipo de cambio.

**Crecimiento y calidad de los activos**

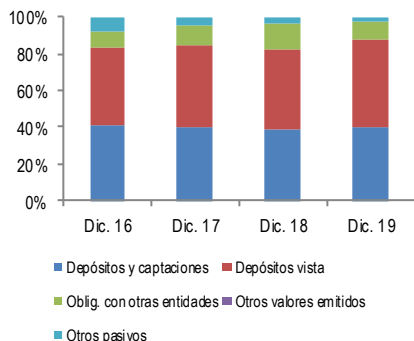
*Importantes tasas de crecimiento. Morosidad se incrementa en el último periodo afectando la cobertura de provisiones*

GNB Paraguay registra un crecimiento importante en colocaciones en los últimos años, a tasas superiores al promedio de la industria, destacando especialmente 2019, donde la entidad aprovechó la menor actividad de bancos más grandes producto del deterioro en la capacidad de pago de algunos deudores. A diciembre de 2019, el portafolio de créditos creció un 26,8% nominal en comparación con el 10,3% exhibido por la industria. Este crecimiento estuvo alocado, principalmente, en clientes del banco y en menor medida en clientes nuevos.

A diciembre de 2019, los niveles de mora mayor a 60 días aumentaban levemente con relación al año anterior, exhibiendo un ratio de mora de 1,9% versus un 1,8% al cierre de 2018. El aumento en la mora se explicaba por algunos clientes del sector ganadero, agrícola y comercio al por mayor que presentaron problemas durante el año. En este sentido, hubo clientes que fueron

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

**Composición pasivos totales**



**Fondeo y liquidez**

Dic. 17 Dic. 18 Dic. 19

Total depósitos / Base de fondeo	84,5%	82,1%	88,1%
Colocaciones netas / Total depósitos	95,2%	110,3%	92,6%
Activos líquidos <sup>(1)</sup> / Total depósitos	32,0%	24,0%	29,9%

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

reestructurados y refinanciados, por lo que el indicador sobre colocaciones brutas se incrementó a 2,8% desde un 1,8% exhibido en 2018. Con todo, los créditos reestructurados y refinanciados de GNB eran inferiores al indicador observado para el sistema al cierre de 2019 (3,0%).

En cuanto a la cobertura de provisiones, ésta disminuye conforme al deterioro de los clientes, pero se mantiene en niveles prudentes para los riesgos que asume el banco. Al cierre de 2019, el stock de provisiones sobre cartera vencida era de 1,3 vez comparado con un índice de 1,7 veces en 2018. Es importante destacar que, por las características del segmento objetivo, el banco opera con un volumen relevante de garantías que permitirían recuperar parte de los créditos morosos.

Para Feller Rate será relevante que la calidad de la cartera de créditos se mantenga en rangos adecuados, con coberturas de cartera vencida por sobre una vez considerando el proceso de fusión que enfrentará la entidad en 2020 y el fuerte crecimiento experimentado en 2019.

**Historial de pérdidas**

*Pérdidas de cartera acotadas*

En línea con su énfasis en banca mayorista que se caracteriza por un menor riesgo relativo y la aplicación de prudentes políticas crediticias, la entidad realiza (en términos relativos) bajos castigos de cartera.

De esta forma, si bien hay cierta volatilidad bajo el período de análisis, derivada de incrementos temporales en el nivel de morosidad de la cartera, los castigos se han mantenido acotados, llegando a representar un 0,6% de las colocaciones brutas totales a diciembre de 2019.

Cabe destacar que el nivel de recuperaciones de los créditos castigados es elevado, gracias a la importante presencia de garantías que poseen los clientes.

**FONDEO Y LIQUIDEZ**

*Fuerte. Fuentes de fondeo con buen grado de diversificación. Un adecuado porcentaje de activos líquidos en el balance otorgan buenos niveles de liquidez.*

El financiamiento del banco está compuesto en una proporción importante por depósitos vista que están en poder de grandes empresas y de personas del segmento *premier*, los que pese a exhibir una mayor concentración, se caracterizan por presentar una mayor estabilidad. A diciembre de 2019 dichos instrumentos representaban un 48,1% de los pasivos exigibles.

Los depósitos a plazo son la segunda fuente de fondeo más relevante, representando un 40,0% de los pasivos totales a diciembre de 2019. Esta proporción es superior a la registrada por el sistema de bancos y financieras (36,9% al cierre de 2019), lo que implica un costo de financiamiento superior pero que permite disminuir los descalces de plazos.

Adicionalmente, el banco accede a financiamiento a través de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y mantiene líneas de financiamiento con entidades bancarias del exterior gracias al soporte otorgado por su controlador. Las obligaciones con otras entidades han venido aumentando paulatinamente, pasando de un 6,3% de los pasivos en 2014 a un 9,4% a diciembre de 2019, aportando diversificación a la estructura de financiamiento.

Producto del fuerte crecimiento que han experimentado las colocaciones netas, la estructura de activos ha evolucionado hacia una mayor ponderación en colocaciones las que representaban un 72,0% al cierre de 2019. En este contexto, la proporción de fondos disponibles y la cartera de inversiones ha disminuido paulatinamente, pasando de un 39,1% en 2013 a un 23,3% a diciembre de 2019.

Con todo, esta estructura sumada a la posibilidad de acceder a fondeo en dólares mediante su controlador se traduce en una holgada posición de liquidez. Al cierre de 2019, los activos líquidos permitían cubrir un 29,9% de los depósitos totales, dando cuenta de la buena posición de liquidez del banco.

En opinión de Feller Rate, una vez materializada la fusión con BBVA Paraguay, el nuevo banco enfrentará el desafío de mantener sus fuentes de financiamiento diversificadas, similar a la de las instituciones de mayor tamaño en la industria. De acuerdo con la administración, la proporción de

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

depósitos a la vista y a plazo en el mediano plazo debería estar equilibrada, lo que repercutirá favorablemente en el costo de fondos.

## OTROS FACTORES

*La entidad tiene el soporte de su controlador Banco GNB Sudameris S.A.*

Banco GNB Paraguay es filial del Banco GNB Sudameris S.A. desde 2013. Esto, luego de que el controlador, iniciara un proceso de expansión en Latinoamérica con la adquisición de las filiales de HSBC Holdings PLC en Colombia, Perú y Paraguay.

Banco GNB Sudameris es una institución colombiana, que se caracteriza por exhibir buenos índices de calidad de cartera, beneficiados por su foco en colocaciones comerciales y un portafolio de créditos a personas con un componente mayoritario de descuento por nómina. A diciembre de 2019, la entidad tenía activos por COP. 28.629 millones que representaban un 4,4% de los activos totales de la industria bancaria en Colombia.

El accionista ha sido un apoyo en el fortalecimiento del gobierno corporativo y ha efectuado aportes de capital que han permitido soportar el fuerte crecimiento. Asimismo, aporta flexibilidad financiera al banco por la posibilidad de acceder a financiamiento directo de su controlador y constituye un soporte para el acceso a fondeo con entidades del exterior, lo que ha favorecido la diversificación de los pasivos de Banco GNB Paraguay. Además, el anuncio de compra de BBVA Paraguay refleja el compromiso del grupo controlador con la operación local.



Solvencia	Abr. 17	Jul. 17	Oct. 17	Mar. 18	Abr. 18	Jul. 18	Oct. 18	Mar. 19	Abr. 19	Jul. 19	Ago. 19	Oct. 19	Mar. 20
Tendencia	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
	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Banco GNB Paraguay S.A.				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2019
<b>Estado de situación</b>					
Activos totales	5.374.094	5.987.827	6.305.690	8.681.228	143.729.313
Fondos disponibles <sup>(2)</sup>	1.023.556	1.062.782	802.175	1.490.984	25.672.048
Colocaciones totales netas	3.653.096	4.238.626	4.932.765	6.253.840	98.190.405
Total provisiones	121.367	142.171	154.007	155.625	3.144.402
Inversiones	239.915	363.601	271.324	530.804	10.983.346
Pasivos totales	4.776.088	5.268.069	5.449.951	7.663.902	126.260.305
Depósitos vista	2.056.081	2.318.251	2.325.151	3.688.363	57.174.329
Depósitos a plazo	1.942.385	2.134.999	2.147.302	3.066.263	46.652.062
Otros valores emitidos	-	-	-	-	2.906.836
Obligaciones con entidades del país	67.711	261.584	494.364	553.401	4.898.162
Obligaciones con entidades del exterior	325.014	275.926	262.133	164.002	10.186.969
Otros pasivos	384.896	277.309	221.001	191.873	4.441.948
Bonos subordinados	-	-	-	-	n.d.
Patrimonio neto	598.006	719.758	855.739	1.017.326	17.469.008
<b>Estado de resultados</b>					
Resultado operacional bruto	314.655	327.337	356.207	414.161	9.805.345
Resultado operacional financiero	260.934	270.636	294.967	336.790	6.970.549
Otros ingresos netos	53.721	56.701	61.240	77.371	2.834.796
Gastos de apoyo	125.885	132.771	136.186	152.090	4.633.987
Resultado operacional neto	188.769	194.566	220.021	262.072	5.171.358
Gasto por provisiones	69.493	59.970	67.988	82.897	1.941.974
Resultado antes de impuestos	119.394	135.202	152.297	180.259	3.372.962

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, gastos operacionales y respaldo patrimonial**

	Banco GNB Paraguay S.A.				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2019
<b>Márgenes y rentabilidad</b>					
Resultado Operac. Financ. / Activos totales <sup>(2)</sup>	5,1%	4,8%	4,8%	4,5%	5,0%
Otros Ing. Operac. Netos / Activos totales	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	2,0%
Resultado Operac. Bruto / Activos totales	6,2%	5,8%	5,8%	5,5%	7,1%
Resultado Operac. Neto / Activos totales	3,7%	3,4%	3,6%	3,5%	3,7%
Gasto por provisiones / Activos Totales	1,4%	1,1%	1,1%	1,1%	1,4%
Resultado antes de impuesto / Activos totales	2,4%	2,4%	2,5%	2,4%	2,4%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	28,4%	30,5%	32,6%	21,1%	23,9%
<b>Gastos operacionales</b>					
Gastos de apoyo / Activos totales	2,5%	2,3%	2,2%	2,0%	3,3%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas <sup>(3)</sup>	3,5%	3,3%	2,9%	2,6%	4,8%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	40,0%	40,6%	38,2%	36,7%	47,3%
<b>Respaldo patrimonial</b>					
Pasivo exigible / Capital y reservas	11,4 vc	11,9 vc	11,7 vc	9,0 vc	n.d.
Patrimonio efectivo / ACPR <sup>(4)</sup>	15,5%	16,1%	16,1%	16,4%	n.d.
Capital básico / ACPR	10,7%	9,7%	8,8%	14,2%	n.d.

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

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: 10 de marzo de 2020.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2019.
- 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

Entidad	Calificación Local	
Banco GNB Paraguay S.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.bancognb.com.py](http://www.bancognb.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)
- 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.