

	Marzo 2020	Abril 2020
Solvencia	AA+py	AA+py
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

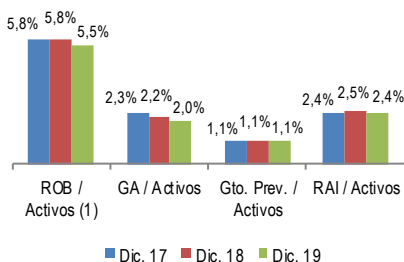
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 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	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: Fabián Olavarría
fabian.olavarría@feller-rate.com
Andrea Gutiérrez
andrea.gutierrez@feller-rate.com

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

La ratificación de la calificación de Banco GNB Paraguay S.A. (AA+py/Estable) 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 de una buena eficiencia operacional y controlados gastos por

previsiones, con una utilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio en rangos de 2,4% en los últimos periodos.

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%. En tanto, la operación de compra de BBVA considera un fortalecimiento del patrimonio por US\$230 millones.

Banco GNB Paraguay es controlado en su totalidad por la familia Gilinski, a través de su participación en Banco GNB Sudameris. 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.
- Potenciales efectos en la operación derivados de la pandemia de COVID-19.

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

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