

	Octubre 2016	Marzo 2017
Solvencia	AApy	AA+py
Tendencia	Fuerte (+)	Estable

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

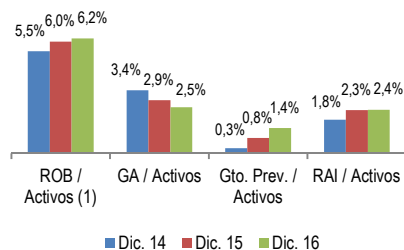
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Activos totales	3.697	4.776	5.374
Colocaciones totales netas	2.556	3.358	3.653
Pasivos exigibles	3.319	4.286	4.776
Patrimonio	378	490	598
Resultado oper. Bruto (ROB)	194	256	315
Gasto por provisiones	10	35	69
Gastos de apoyo (GA)	120	122	126
Resultado antes de imp. (RAI)	64	99	119

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.14	Dic.15	Dic.16
Pasivo exigible / Capital y reservas	10,4 vc	10,7 vc	9,7 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	13,0%	13,7%	15,5%

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	Nivel de Riesgo				
	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: Fabrizio Sciaraffia M.
fabrizio.sciaraffia@feller-rate.cl
(562) 2757-0416

Fundamentos

El alza en la calificación de Banco GNB Paraguay S.A. se fundamenta en el soporte que le otorga su controlador, Banco GNB Sudameris S.A. La matriz, ha sido fundamental en el fortalecimiento del gobierno corporativo del banco y representa un apoyo importante, tanto en términos de respaldo patrimonial como de flexibilidad financiera.

Asimismo, la calificación de la entidad considera la consolidación de su estrategia -que ha permitido incrementos paulatinos en participación de mercado- y una fuerte capacidad de generación, con mayores márgenes operacionales y significativas mejoras en eficiencia. A la vez, reconoce los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco, que resultan en una buena calidad de cartera.

En contrapartida, la calificación considera la concentración en el negocio de empresas, con márgenes comparativamente más bajos y la fuerte competencia por parte de actores de mayor tamaño.

Banco GNB Paraguay es filial del banco colombiano Banco GNB Sudameris desde 2013. Esto, luego de que este último adquiriera la filial paraguaya de HSBC Holdings PLC.

El banco en Paraguay está enfocado en grandes empresas, principalmente vinculadas al sector agroindustrial. En los últimos años, ha profundizado los negocios con clientes corporativos tradicionales y con personas de ingresos altos con relaciones comerciales en el exterior, incrementando la penetración de productos entre los mismos.

A diciembre de 2016, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 5,0%, situándose como una entidad de tamaño medio en la industria, con el 7° lugar del ranking.

Si bien el banco exhibe márgenes menores a los del promedio del sistema, en los últimos dos años estos presentan una tendencia al alza. A diciembre de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos alcanzó un 6,2%, por sobre lo registrado en 2015 (6,0%),

aunque inferior al 7,1% de la industria.

El énfasis de la administración en el control de gastos y el incremento en el nivel de actividad han permitido capturar economías de escala que resultan en mejoras significativas en eficiencia. Al final de 2016, el indicador de gastos de apoyo sobre activos era de 2,5%, menor al 3,6% del sistema.

Pese a que la cartera de colocaciones exhibe incrementos temporales en el riesgo, el buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control han permitido mantener niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema. Así, al igual que el resto del mercado, en los últimos dos años la cartera vencida exhibió un incremento, alcanzando al cierre de 2016 un 2,0% de las colocaciones brutas, menor al 2,7% de la industria. Si bien ello derivó en un incremento en el gasto por provisiones, que alcanzó un 1,4% de los activos al final del mismo año (versus 1,5% del sistema), destaca la mayor cobertura alcanzada (1,6 veces a diciembre de 2016).

De esta forma, los retornos del banco muestran una evolución positiva beneficiados por las mejoras en márgenes y eficiencia que han compensado el mayor gasto en provisiones. Entre diciembre de 2011 y de 2016, el resultado antes de impuesto sobre activos subió desde 0,6% a 2,4%, ubicándose por sobre el 2,2% del sistema, al final de periodo anterior.

La capitalización de resultados y los aportes de capital realizados por su controlador permiten mantener holgura respecto a los límites regulatorios de capital. Al cierre de 2016, el índice de solvencia era de 15,5%.

Tendencia: Estable

El fuerte respaldo de su matriz junto a los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco deberían continuar contribuyendo al buen desarrollo de su plan estratégico, permitiéndole mantener una elevada generación de resultados y un crecimiento continuo de la cartera de colocaciones, con un nivel de riesgo acotado.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Pertenece a grupo colombiano con trayectoria y presencia regional relevante.
- Fuerte capacidad de generación, con resultados crecientes.
- Adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control, resultan en una sana calidad de cartera.

Riesgos

- Por su foco en empresas, sus márgenes son comparativamente más bajos.
- Fuerte competencia de entidades de mayor tamaño.

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

Propiedad

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

El accionista mayoritario de GNB, con un 94,72% de la propiedad, es Gillex Holdings B.V., grupo controlado por la familia Gilinski, que cuenta con amplia experiencia en la industria bancaria en Colombia.

A diciembre de 2016, GNB contaba con activos equivalentes a US\$6.621 millones, siendo el 10° mayor banco del país con el 3,5% de los activos del sistema colombiano.

La institución opera en los segmentos de medianas corporaciones, empresas, Pymes y personas, siendo un actor relevante en el financiamiento a través de créditos con descuento por nómina.

Tras su expansión regional, el grupo está en proceso de implementación de su plan estratégico a todas las filiales adquiridas a HSBC.

PERFIL DE NEGOCIOS

Adecuado. Banco mediano con foco en corporaciones y grandes empresas que tienen relaciones comerciales con el exterior. El buen desarrollo de su estrategia le ha permitido incrementar su participación de mercado.

Diversificación de negocios

Negocio concentrado en banca comercial y actividades de tesorería, con relativa diversificación por sectores productivos

El banco opera desde 1920, cuando el entonces Bank of London and River Plate inició sus actividades en el país, constituyéndose en el primer banco internacional en Paraguay. Desde 2000 hasta 2007 operó bajo el nombre Lloyds TSB Bank Paraguay, hasta que fue adquirido por el conglomerado HSBC. En adelante, la entidad experimentó diversos cambios destinados a adecuar sus actividades a las políticas y procesos homogéneos de HSBC a nivel global, operando muy vinculado al grupo y aprovechando su conocimiento experto.

Como resultado de un cambio estratégico global, en mayo de 2012, el grupo HSBC informó la suscripción de un acuerdo de venta de sus filiales en Colombia, Perú y Paraguay al banco colombiano Banco GNB Sudameris S.A. (GNB), controlado por el grupo Gilinsk. Siguiendo los procesos de aprobación regulatorios, en diciembre de 2013 se materializó la adquisición de la oficina en Paraguay, dando paso a Banco GNB Paraguay.

El banco en Paraguay es una entidad de tamaño medio, con activos por Gs5.374.094 millones (4,7% del sistema de bancos y financieras). Su actividad está principalmente orientada al otorgamiento de préstamos para grandes empresas y corporaciones que -dadas las particularidades de la economía- están vinculadas a los sectores agrícola y ganadero (26% y 18% del total de colocaciones a diciembre de 2016, respectivamente). También otorga servicios a Pymes y personas, aunque en una menor proporción.

La entidad también participa activamente en los negocios de compra y venta de monedas extranjeras y de derivados, específicamente forward, atendiendo un mercado relevante de clientes exportadores e importadores, lo que contribuye a la diversificación de sus ingresos y lo diferencia de otros bancos medianos.

Estrategia y administración

Buen desarrollo de su estrategia, ligada a explotar el posicionamiento entre sus clientes y creciendo de manera selectiva

Tras la adquisición de la oficina en Paraguay, el grupo tomó la decisión estratégica de mantener su foco de negocios tradicional, el cual había desarrollado con éxito a través del tiempo. A la vez, mantuvo prácticamente inalterada la estructura organizacional y la composición de la alta administración del banco y reforzó funciones operativas y de apoyo que eran realizadas por oficinas externas de su antiguo controlador, entre las que se encontraban su *call center* y el área de créditos. En este proceso, la entidad se benefició de una mayor autonomía y flexibilidad a nivel operacional, favoreciendo con ello una mayor eficiencia en costos, además de generar ventajas gracias al conocimiento del mercado y de la cultura local por parte de los operadores nacionales.

Así, en el tiempo transcurrido desde el cambio de controlador, el banco ha demostrado su capacidad de sostener su posicionamiento en los distintos negocios y segmentos en los que opera, reteniendo la amplia mayoría de sus clientes, con una evolución positiva de su perfil financiero. Con una marca e imagen posicionada desde el cambio, la estrategia actual contempla continuar abordando intensivamente y con un enfoque selectivo a empresas de tamaño relevante y a personas de niveles socioeconómicos altos que tengan relaciones comerciales con el exterior.

Al insertarse en el plan estratégico que GNB tiene para sus filiales fuera de Colombia y aprovechando la experiencia de su controlador, la entidad busca expandirse a nuevos mercados corporativos y segmentos de clientes. En este sentido, las continuas mejoras al área de riesgo de crédito y a la fuerza de venta, junto a las futuras actualizaciones a la plataforma tecnológica que la administración tiene previsto realizar le permitirán ampliar aún más la oferta de productos y servicios, manteniendo los riesgos razonablemente acotados.

En los próximos años, el banco buscará fortalecer su perfil competitivo manteniendo el ritmo de crecimiento de la cartera y depósitos que ha alcanzado en el último tiempo y conservando el buen

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

perfil crediticio de su cartera a través de un acompañamiento y monitoreo cercano de los clientes. Junto con esto, la administración fijó como proyecto estratégico lograr una consolidación tecnológica que permita potenciar el uso de canales alternativos y facilite la relación con los clientes, manteniendo un énfasis en la eficiencia de las operaciones a través de una mejora continua de los procesos operativos y la automatización de aquellos procesos manuales.

Posición de mercado

Actor de tamaño medio, con foco en empresas y clientes corporativos. Exitosa implementación de su estrategia le ha permitido incrementar su participación

En los últimos años su cuota de mercado en colocaciones ha mostrado cierta variabilidad. Durante 2012, las condiciones adversas en los sectores agrícola y ganadero impactaron negativamente su actividad, provocando una disminución en su participación de mercado. Mientras que en 2013, el banco retomó el crecimiento de su actividad comercial, aunque a un ritmo moderado e inferior al promedio de la industria, manteniendo un enfoque selectivo.

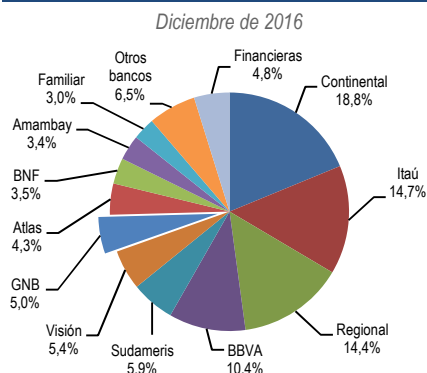
Con todo, la consolidación de su estrategia le permitió sostener un crecimiento importante en colocaciones netas en 2014 y 2015 (33,3% anual en promedio, por sobre el 20,7% del promedio de la industria, en el mismo periodo), lo que derivó en un incremento en la participación de mercado en colocaciones, que alcanzó un 4,6% al final de 2015.

En tanto, si bien el crecimiento de su cartera de créditos fue menor en el último período (8,8% en 2016), Banco GNB mantuvo un brecha importante respecto a lo exhibido por el promedio de bancos y financieras (-0,2%), alcanzando una cuota de mercado de 5,0% a diciembre de 2016, ocupando el 7° lugar del ranking.

Respecto a los depósitos, en los últimos dos años su participación en el total de la industria se mantuvo relativamente estable, alcanzando en promedio una cuota de mercado de 4,9% y ubicándose en el 8° lugar del sistema.

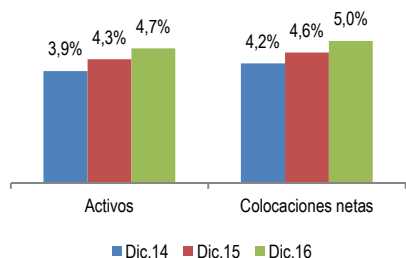
En línea con su foco en clientes corporativos, el banco es activo en operaciones de tesorería y mantiene participaciones de mercado relevantes, siendo uno de los mayores operadores de cambio de moneda spot y forward. Ello, contribuye a la diversificación de sus ingresos.

Participación de mercado en colocaciones (1)



(1) Colocaciones netas de provisiones.

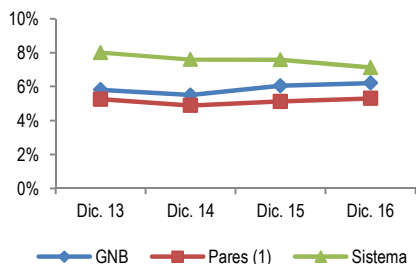
Evolución cuota de mercado (1)



(1) Incluye bancos y financieras.

Margen operacional

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



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

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Fuerte. Retornos exhiben una evolución positiva, beneficiados por incremento en márgenes operacionales y mejoras significativas en eficiencia que han compensado el mayor gasto en provisiones.

Ingresos y márgenes

Márgenes inferiores a los del promedio de la industria, aunque con repunte importante en los últimos dos años

La concentración de sus colocaciones en los segmentos de grandes empresas y corporaciones dentro del portafolio se traduce en spreads inferiores a los del promedio de la industria.

Al igual que el resto del sistema, hasta 2014 el margen operacional exhibió una tendencia decreciente, afectado por un escenario de alta liquidez y mayor competencia en el mercado que presionó a la baja de las tasas activas.

No obstante, desde 2015 el resultado operacional bruto mostró una recuperación importante, tendencia que continuó en 2016 y que le ha permitido acortar la brecha con el promedio del sistema. Esto, gracias al continuo crecimiento en colocaciones y un mayor spread asociado a un adecuado manejo del balance, acompañado, además, por un incremento en el número de operaciones. Asimismo, el margen operacional se ha visto complementado por el buen desempeño de los negocios de tesorería y los mayores ingresos por comisiones asociados a operaciones de créditos que son derivadas a su casa matriz en Colombia.

Así, a diciembre de 2016, el resultado operacional bruto medido sobre activos era de 6,2%, mayor al 6,0% del año anterior, aunque mantenía una brecha con relación al sistema (7,1% al final de 2016).

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

Gastos operacionales

Control de gastos e incremento en el nivel de actividad han permitido obtener mejoras significativas en eficiencia

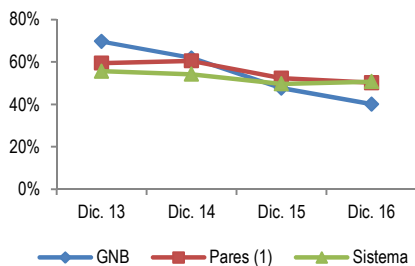
Si bien en años anteriores la implementación de la estrategia tecnológica de su entonces controlador derivó en importantes desembolsos de recursos, desde 2012 los gastos de apoyo se encuentran relativamente estabilizados en términos absolutos gracias al énfasis en eficiencia y el continuo control de los gastos realizado por la administración. Esto, sumado al incremento en el nivel de actividad del banco ha permitido capturar economías de escala que resultan en mejoras significativas en eficiencia

De esta forma, entre diciembre de 2012 y de 2016, los gastos de apoyo medidos sobre activos pasaron de un 4,7% a un 2,5%, comparándose favorablemente con sus pares y el promedio del sistema, los que al final de 2016 registraban 2,7% y 3,6%, respectivamente.

Asimismo, en los últimos dos años el ratio de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto exhibió una importante mejora, favorecido por el incremento en los márgenes operacionales mencionado anteriormente. A diciembre de 2016, dicho índice alcanzó un 40,0%, menor a lo registrado por el promedio de entidades comparables (50,1%) y el sistema (50,7%).

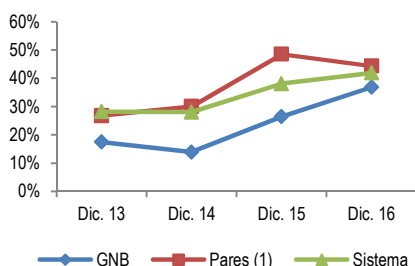
Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



Gasto en provisiones

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



Gasto en provisiones

Gasto en provisiones es relativamente más bajo dado el buen comportamiento de su cartera

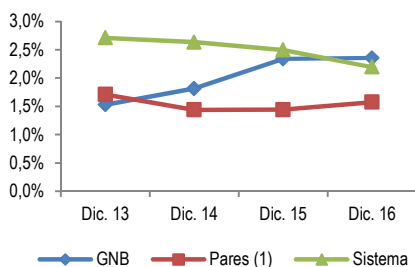
El buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control resulta en requerimientos de provisiones acotados y con un comportamiento de mayor estabilidad respecto de otros actores. Aun así, la cartera es sensible a distintos factores que afectan a los sectores primarios y a sus cadenas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

Con todo, el gasto por riesgo de crédito ha sido, en promedio, significativamente menor al del sistema financiero y la mayoría de sus competidores relevantes. Durante el período comprendido entre diciembre de 2011 y de 2014, el gasto en provisiones sobre activos se mantuvo en promedio en 0,4%, mientras que la industria exhibió un ratio en torno a 1,0%.

Al igual que el resto del sistema financiero, a partir de 2015 se observó un deterioro en los índices de morosidad debido al menor dinamismo económico, generando un incremento en el gasto por riesgo. En efecto, al final de 2015, el gasto en provisiones alcanzó a un 0,8% de los activos, mientras que a diciembre de 2016 se ubicó en 1,4%. Si bien, dichos ratios son mayores al promedio histórico del banco, se comparan favorablemente con lo registrado por el promedio de la industria (1,5% al final de 2016). Además, destaca el fuerte incremento alcanzado en la cobertura de provisiones sobre cartera vencida (1,6 veces promedio entre 2015 y 2016).

Rentabilidad

Excedente / Activos totales promedio



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

Resultados

Mayores márgenes operacionales y significativas mejoras en eficiencia han influido positivamente en la rentabilidad en los últimos años

Tradicionalmente, los resultados de la entidad habían estado influenciados por márgenes acotados y un bajo requerimiento de provisiones, acorde a su orientación a segmentos corporativos y de personas *prime*. Esto, sumado a una estructura de costos menos eficiente, resultaba en menores retornos que el promedio de la industria.

No obstante, en los últimos años su rentabilidad ha mostrado una tendencia creciente gracias a los significativos avances en eficiencia y, a partir de 2015, debido a mayores márgenes que han compensado un incremento en el gasto por riesgo de crédito. A diciembre de 2016, su resultado antes de impuestos medido sobre activos totales promedio era de 2,4%, evidenciando un incremento sostenido desde el 0,6% registrado en 2011 y ubicándose por sobre lo registrado por sus pares y promedio de la industria (1,6% y 2,2% al final de 2016, respectivamente).

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Entidad ha mantenido un adecuado índice de solvencia gracias a la capitalización de resultados y los aportes realizados por su actual controlador.

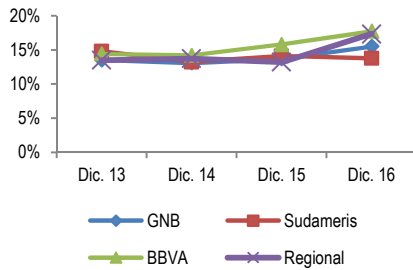
El banco ha tenido tradicionalmente buenos indicadores de adecuación de capital. Actualmente, su política considera mantener un índice de solvencia (patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo) 70 pb. por sobre los requerimientos regulatorios.

Como parte del apoyo para el desarrollo del plan estratégico del banco, su actual controlador realizó aportes de capital cercanos a US\$5,0 en 2014 y 2015, dando cuenta del fuerte compromiso de la matriz.

Lo anterior, sumado a que en 2015 y 2016 el directorio tomó la decisión de no distribuir dividendos y que en el periodo anterior se capitalizó la totalidad de los resultados acumulados, ha permitido al banco contar con un adecuado índice de solvencia, con holgura respecto al límite regulatorio y en una posición favorable para afrontar el crecimiento esperado. A diciembre de 2016, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 15,5%

Índice de Basilea

Patrimonio efectivo / ACPR ⁽¹⁾



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

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Conservador manejo del riesgo y perfil del segmento objetivo resulta en favorables indicadores de calidad de cartera.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Gestión de riesgo conservadora beneficiada por la experiencia y altos estándares implementados por su matriz

Las políticas de gestión de riesgo de la sociedad tienen una base sólida gracias a los lineamientos establecidos por su anterior controlador, los que se caracterizan por ser conservadores y se acompañan de sistemas de control robustos.

El directorio establecido por la nueva casa matriz ratificó el marco de gestión de riesgo, así como las políticas y límites existentes en la entidad, privilegiando la experiencia acumulada por la entidad local. Además, en el tiempo transcurrido desde el cambio de controlador, el funcionamiento de los distintos comités de riesgo se ha ido consolidando, con avances hacia una homologación a metodologías de Banco GNB Sudameris. En este sentido, destaca el continuo monitoreo del directorio, con reuniones mensuales, y la rápida respuesta del comité de créditos ante solicitudes.

La estructura se basa en un modelo de gestión integral del riesgo con la administración centrada en una gerencia corporativa de riesgos, cuya gestión es monitoreada permanentemente por el comité de riesgos, comité de activos y pasivos, auditoría, directorio y la unidad regional. La gerencia de riesgo reporta directamente al gerente general y sus labores incorporan la gestión de los riesgos crediticios, financieros y operacionales.

El proceso de aprobación de préstamos es principalmente 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 es continuo, siendo clave en el proceso la identificación del problema y el monitoreo del cliente. En este sentido, el área comercial juega un rol importante al estar en permanente contacto con 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 el deudor y cuya gestión comienza al tercer día de morosidad.

Como se mencionó, la responsabilidad del control de los riesgos de mercado recae bajo la gerencia de riesgos. 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 los mismos. A su vez, contempla el reporte diario a casa matriz de las posiciones y el cumplimiento o incumplimiento de límites.

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

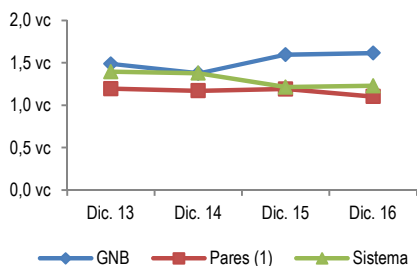
	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta	35,4%	31,3%	8,8%
Stock previsiones / Colocaciones brutas	1,5%	2,1%	3,2%
Gasto por previsiones / Colocaciones brutas promedio	0,5%	1,2%	1,9%
Gasto por previsiones / Res. op. bruto	5,3%	13,8%	22,1%
Gasto por previsiones / Res. op. neto	13,9%	26,4%	36,8%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,0%	0,0%	0,3%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	0,1%	0,0%	1,2%

Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,1%	1,3%	2,0%
Stock de previsiones / Cartera vencida	1,4 vc	1,6 vc	1,6 vc

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

Cobertura de previsiones



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

El monitoreo 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. Asimismo, tiene un plan de contingencia que define la estrategia en casos de crisis.

Adicionalmente, y en línea con los estándares establecidos por su nuevo controlador, la institución realiza controles diarios que son reportados internamente a la tesorería y hacia la matriz, 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.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en segmento corporativo, con mayor exposición en sector de agronegocios

Las colocaciones de la entidad representan el 68,0% los activos totales. Como se señaló, los préstamos están enfocados mayormente a corporaciones y empresas de tamaño importante. Por sector económico, las colocaciones están vinculadas fuertemente a los sectores agrícola y ganadero, los que a diciembre de 2016 representaban un 26,1% y un 18,0% de la cartera, respectivamente. La entidad también tiene -aunque en una menor proporción- créditos en cuotas, líneas de sobre giro y tarjetas de créditos de personas que cumplen con ciertos requisitos de ingresos y depósitos.

Si bien la industria de los agronegocios está sujeta permanentemente a condiciones climáticas, volatilidad de los precios internacionales y otros factores, dicha exposición se contrarresta al operar tradicionalmente con los mayores actores de la industria.

Además, por su énfasis comercial, la institución otorga préstamos por montos importantes, exhibiendo una cartera relativamente más concentrada. Específicamente, a diciembre de 2016, los 25 mayores deudores representaban cerca del 30% del total de créditos.

En tanto, al cierre de 2016 el 19,0% de los activos correspondía a fondos disponibles y a encaje y depósitos en el Banco Central de Paraguay, mientras que las inversiones representaban el 4,5%.

Su enfoque comercial conlleva a que un porcentaje relevante de su balance esté expresado en dólares. No obstante, la institución mantiene sus posiciones relativamente calzadas y posee diversas mediciones para controlar los riesgos que se asumen.

Crecimiento y calidad de los activos

Orientación comercial a sectores de menor riesgo relativo resulta en un bajo nivel de morosidad

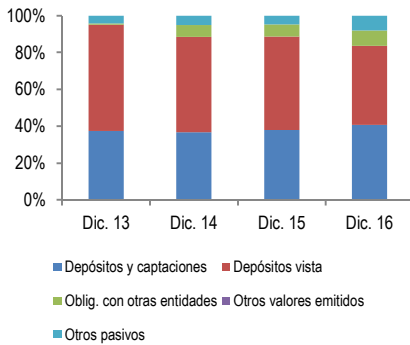
Como se mencionó, luego de que se materializara el cambio de controlador en el banco, la consolidación de su estrategia le ha permitido sostener un crecimiento importante en colocaciones, a tasas superiores al promedio del mercado. Si bien en 2016 el crecimiento de su cartera de créditos neta de previsiones fue menor a lo registrado en años anteriores (8,8% versus 35,4% y 31,3% en 2014 y 2015), la entidad mantuvo una brecha importante respecto a lo exhibido por el promedio de bancos y financieras (-0,2% al final de 2016) donde actores de tamaño relevante experimentaron una contracción de su actividad.

Las características del portafolio y un monitoreo cercano de los clientes le han permitido mantener bajos niveles de morosidad y un acotado gasto en previsiones y castigos, aun en un contexto de fuerte crecimiento. Además, si bien las coyunturas que afectan con cierta regularidad a los sectores agrícola y ganadero, así como al resto de la economía, resultan en incrementos temporales en el riesgo, su cartera mantiene índices de cartera vencida que han sido consistentemente inferiores al promedio del sistema financiero.

De esta forma, si bien la morosidad de la cartera exhibió una tendencia favorable hasta 2014, a partir de 2015, (y al igual que el resto del sistema financiero que exhibió un deterioro generalizado en los índices de morosidad por un contexto económico menos dinámico) se incrementó levemente alcanzando a final del mismo año un 1,3% y un 2,0% a diciembre de 2016. Con todo,

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

Composición pasivos totales



Fondeo y liquidez

	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Total depósitos / Base de fondeo	88,6%	88,7%	83,7%
Colocaciones netas / Total depósitos	87,0%	88,3%	91,4%
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Total depósitos	31,1%	31,6%	31,6%

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

dichos ratios se comparan favorablemente respecto al promedio del sistema que registró un ratio de morosidad de 2,7% al final del periodo anterior.

Por otra parte, si bien el comportamiento de la cartera exhibe un leve deterioro, cabe destacar que éste no ha ido acompañado de un incremento relevante de los créditos refinanciados y reestructurados. A diciembre de 2016, estos representaban un 1,2% de la cartera bruta, menor al 3,5% del promedio de la industria. Asimismo, si bien se observa un leve aumento en los bienes adjudicados, estos representaban solo un 0,3% de las colocaciones brutas.

La cobertura de provisiones de Banco GNB Paraguay se considera prudente para los riesgos que asume. A diciembre de 2016, sus provisiones cubrían 1,6 veces su cartera vencida, ubicándose en el rango alto de sus pares. Además, por sus características, el banco opera con un volumen importante de garantías.

Historial de pérdidas

Presenta acotadas pérdidas de cartera producto de su segmento objetivo

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 presenta cierta volatilidad -derivada de incrementos temporales en el nivel de morosidad de la cartera-, los castigos se han mantenido acotados, en torno a un 0,4% de las colocaciones brutas entre diciembre de 2013 y de 2016.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Fuerte. Porcentaje relevante de activos líquidos y acceso a fuentes de financiamiento diversificadas favorecen su posición de liquidez.

Tradicionalmente la institución ha mantenido un porcentaje relevante activos líquidos en el balance, principalmente papeles del Banco Central del Paraguay y bonos del Tesoro de la República de Paraguay que, fundamentalmente, son mantenidos a vencimiento. Sin embargo, luego del cambio de controlador la proporción de fondos disponibles y la cartera de inversiones -que incluye el encaje legal que el banco debe mantener por sus obligaciones con el público- respecto de los activos totales disminuyó paulatinamente, pasando de un 39,1% en 2013 a un 23,5% a diciembre de 2016.

Con todo, esta estructura, unida a la posibilidad de acceder a fondeo en dólares a través de su controlador se traduce en una holgada posición de liquidez. Asimismo, al cierre de 2016, los activos líquidos permitían cubrir el 31,6% de los depósitos totales, dando cuenta de la buena posición que mantiene el banco en este aspecto.

De esta forma y, producto del fuerte crecimiento que han experimentado sus colocaciones, su estructura de activos ha evolucionado hacia una mayor ponderación en colocaciones netas, las que a diciembre de 2016 representaban un 68,0% del total de los activos, comparado con un 56,2% a diciembre de 2013.

El financiamiento de la entidad está compuesto en una proporción importante por depósitos a la vista, que están en poder principalmente de grandes empresas y de personas del segmento prime, los que pese a exhibir una mayor concentración, se caracterizan por presentar una mayor estabilidad. Si bien en los últimos años se observa una disminución de estos como proporción del total de su financiamiento, a diciembre de 2016, dichos depósitos eran equivalentes a un 43,0% de sus pasivos exigibles, similar al 44,7% del sistema.

En contrapartida, los depósitos a plazo han cobrado una mayor importancia relativa, pasando desde un 20,0% de sus pasivos totales en 2010, a un 40,7% al final de 2016. Esta recomposición representa un avance hacia una estructura de pasivos de mayor estabilidad, con una estructura de plazos que disminuye sus descalces temporales.

Adicionalmente, la entidad accede a financiamiento a través de la Agencia Financiera de Desarrollo y mantiene líneas de financiamiento con entidades bancarias del exterior gracias al soporte otorgado por su matriz. Las obligaciones con otras entidades han venido incrementándose paulatinamente en los últimos años, pasando de un 6,3% de los activos en 2014

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

a un 8,2% al final del periodo anterior. Si bien el uso de este tipo de financiamientos aun es menor respecto a la industria (9,8% a diciembre de 2016), es un aporte para su diversificación y estructura de balance.

OTROS FACTORES

La entidad cuenta con el soporte de su matriz Banco GNB Sudameris S.A.

Banco GNB Paraguay es filial del banco colombiano Banco GNB Sudameris S.A. desde 2013. Esto, luego de que este último, 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 se caracteriza por exhibir buenos índices de calidad de cartera, beneficiados por su énfasis en colocaciones comerciales y un portafolio de créditos a personas con un componente mayoritario de descuento por nómina. A diciembre de 2016, tenía con activos equivalentes a US\$6.621 millones que representan cerca de 3,5% de los activos de la industria bancaria colombiana.

La entidad ha sido un apoyo importante para el desarrollo de la estrategia del banco local, el cual se ha visto materializado en un fortalecimiento del gobierno corporativo y a través de aportes de capital que han permitido soportar un fuerte crecimiento, dando cuenta del compromiso de su controlador. Asimismo, aporta flexibilidad financiera por la posibilidad de acceder a financiamiento directo de su matriz y constituye un soporte para el acceso a fondeo con entidades del exterior, lo que ha favorecido la diversificación de las fuentes de financiamiento.

Solvencia	Mar. 11	Oct. 11	Oct. 12	Mar. 13	Oct. 13	Feb. 14	Mar. 15	Oct. 15	Mar. 16	Abr. 16	Jul. 16	Oct. 16	Mar. 17
Tendencia	AA-py	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AApy	AA+py
	Estable	Estable	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Estable	Estable	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Estable

Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Banco GNB Paraguay S.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2016
Estado de situación					
Activos totales	3.360.651	3.697.294	4.776.216	5.374.094	113.851.634
Fondos disponibles ⁽²⁾	1.026.732	682.128	919.599	1.023.556	24.512.502
Colocaciones totales netas	1.888.700	2.556.459	3.357.579	3.653.096	73.321.693
Total provisiones	38.967	39.815	72.161	121.367	2.559.663
Inversiones	287.559	231.151	281.501	239.915	8.546.062
Pasivos totales	3.063.469	3.319.415	4.286.489	4.776.088	101.090.303
Depósitos vista	1.768.191	1.717.223	2.173.939	2.056.081	45.198.524
Depósitos a plazo	1.145.805	1.222.643	1.627.401	1.942.385	36.830.774
Otros valores emitidos	-	-	-	-	3.471.377
Obligaciones con entidades del país	-	36.253	5.592	67.711	2.901.091
Obligaciones con entidades del exterior	19.922	172.904	277.153	325.014	6.971.593
Otros pasivos	129.551	170.393	202.404	384.896	5.716.944
Bonos subordinados	-	-	-	-	n.d.
Patrimonio neto	297.182	377.879	489.727	598.006	12.761.332
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	175.250	193.877	255.693	314.655	7.968.984
Resultado operacional financiero	133.648	152.285	203.332	260.934	6.005.101
Otros ingresos netos	41.602	41.591	52.361	53.721	1.963.884
Gastos de apoyo	121.968	119.996	121.670	125.885	4.038.952
Resultado operacional neto	53.282	73.881	134.023	188.769	3.930.032
Gasto por provisiones	9.291	10.257	35.403	69.493	1.643.461
Resultado antes de impuestos	46.057	63.893	98.958	119.394	2.455.614

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

	Banco GNB Paraguay S.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2016
Rentabilidad					
Resultado Operac. Financ. / Activos totales ⁽²⁾	4,4%	4,3%	4,8%	5,1%	5,4%
Otros Ing. Operac. Netos / Activos totales	1,4%	1,2%	1,2%	1,1%	1,8%
Resultado Operac. Bruto / Activos totales	5,8%	5,5%	6,0%	6,2%	7,1%
Resultado Operac. Neto / Activos totales	1,8%	2,1%	3,2%	3,7%	3,5%
Gasto por provisiones / Activos Totales	0,3%	0,3%	0,8%	1,4%	1,5%
Resultado antes de impuesto / Activos totales	1,5%	1,8%	2,3%	2,4%	2,2%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	18,0%	20,0%	24,6%	24,3%	23,3%
Eficiencia Operacional					
Gastos de apoyo / Activos totales	4,0%	3,4%	2,9%	2,5%	3,6%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas ⁽³⁾	6,7%	5,3%	4,0%	3,5%	5,3%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	69,6%	61,9%	47,6%	40,0%	50,7%
Adecuación Capital					
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽⁴⁾	13,5%	13,0%	13,7%	15,5%	n.d.
Capital básico / ACPR	10,3%	11,8%	9,7%	10,7%	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: 22 de marzo de 2017.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2016.
- 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 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.