



PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN BONOS SUBORDINADOS DEL BANCO GNB SUDAMERIS S.A.- HASTA POR \$500.000 MILLONES

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 552

Fecha: 13 de agosto de 2021

Fuentes:

- Banco GNB Sudameris S.A.
- Estados financieros del Banco GNB Sudameris suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Información de Entidades Financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información Financiera*

	May-20	May-21
Activos	\$29.117	\$33.103
Patrimonio	\$2.096	\$2.248
Utilidad Neta	\$116	\$269
ROE	31,18%	13,83%
ROA	1,96%	0,96%
Pat. técnico	\$4.579	\$3.090
Solv. Básica	12,98%	11%
Solv. Total	30,68%	20,45%

*Cifras en miles de millones de pesos e indicadores anualizados.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán
Javier Bernardo Cadena Lozano
Nelson Hernán Ramírez Pardo

Contactos:

Viviana Katherine Páez Pazos
viviana.paez@vriskr.com

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

Santiago Arguelles Aladana.
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C.

BONOS SUBORDINADOS

AA+ (DOBLE A MÁS)

PERSPECTIVA

ESTABLE

Características de la Emisión y Colocación¹

Emisor	Banco GNB Sudameris S.A.
Títulos	Bonos Subordinados
Cupo global del programa	Hasta \$500.000 millones de pesos
Mercado	Mercado principal
Plazo	De cinco (5) hasta diez (10) años
Serie	Bonos Subordinados: Serie A (Tasa Fija), Serie B (IPC), Serie C (DTF) y Serie D (IBR)
Monto total colocado	\$332.405 millones
Serie colocada	Serie B: Subserie B1 y B2
Plazo	Siete (7) y nueve (9) años
Tasas	IPC + 3,85% E.A. (TV) IPC + 4,05% E.A. (TV)
Monto colocado por subserie	B1: \$119.205 millones. Saldo a mayo de 2021: \$113.320 millones B2: \$213.200 millones. Saldo a mayo de 2021: \$219.975 millones
Pago de capital	Al vencimiento (Bullet).
Pago de intereses	Mensual, Trimestral, Semestral o Anual de acuerdo a la Serie
Ley de circulación	Titulos a la orden
Administrador	Depósitos Centralizados de Valores de Colombia S.A. - Deceval
Representante legal de tenedores de bonos	Fiduciaria Corficolombiana S.A.

Fuente: Banco GNB Sudameris S.A.

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación **AA+ (Doble A Más)** a los Bonos Subordinados, correspondientes al **Programa de Emisión y Colocación de Bonos Subordinados del Banco GNB Sudameris S.A.** con cargo a un cupo global de hasta \$500.000 millones.

La calificación **AA+ (Doble A Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.

Adicionalmente para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

¹ El monto total colocado por \$332.405 millones, corresponde al 9,27% del valor registrado en la cuenta de títulos de inversión en circulación de los estados financieros del Banco GNB Sudameris a mayo de 2021 (\$3,59 billones). El saldo restante, está conformado por las emisiones en moneda extranjera e intereses.



EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación se fundamenta en la calificación AAA (Triple A), asignada por el Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk S.A.** a la Deuda de Largo Plazo del Banco GNB Sudameris S.A., el 13 de agosto de 2021, cuyo documento técnico puede ser consultado en www.vrisk.com.

Por su parte, la calificación **AA+ (Doble A mas)** otorgada a los Bonos Subordinados, radica en el hecho de que, ante una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores de deuda subordinada está sujeta a la cancelación previa del pasivo externo, así como de otras obligaciones no subordinadas, razón por la cual tendría menor prioridad de pago con respecto a otros acreedores del Banco.

Es de resaltar que **Value and Risk Rating S.A.**, se acoge tanto a la regulación local como a los principios internacionales establecidos en Basilea, según los cuales los Bonos Subordinados podían formar parte del patrimonio técnico del Banco², teniendo en cuenta que su misma condición y características los constituyen en un importe que se subordina al pago del pasivo externo. Sin embargo, dicha deuda subordinada no es computada al 100% durante los cinco años anteriores a su maduración, con lo cual se minimiza el hecho que implica su vencimiento fijo, así como su incapacidad de absorber pérdidas, excepto en una liquidación.

Adicionalmente, el prospecto de emisión y colocación no contempla el establecimiento de cláusulas aceleratorias o de prepago que puedan reducir el plazo de maduración de los bonos subordinados a menos de cinco años. En consecuencia, el valor de mercado de los títulos que se emitan dentro del programa podrá computar dentro del patrimonio adicional del Banco GNB Sudameris, hasta un monto que no supere el 50% del patrimonio básico, acorde con lo establecido en el Decreto 4648 de 2006.

² En línea con las disposiciones del Decreto 2555 de 2010, modificado por el Decreto 1477 de agosto de 2018, se establece que a partir de 2018 las emisiones nuevas bajo dicha modalidad ya no computarán en el patrimonio técnico. Por tal motivo, las nuevas emisiones deberán incluir mecanismos de absorción de pérdidas que beneficien la estructura de capital del emisor.

EMISIONES

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

El programa de Emisión y Colocación de Bonos Subordinados del Banco GNB Sudameris S.A. hace parte de la estrategia orientada a robustecer las fuentes de fondeo para el crecimiento de la operación.

El Programa de Emisión y Colocación contempla la emisión de bonos subordinados, que constan de cuatro series (A, B, C, y D), con un cupo global de hasta \$500.000 millones. El plazo de redención podrá ser de cinco hasta diez años, contados a partir de la fecha de emisión.

Las series están denominadas en pesos colombianos y en tasa fija (serie A), indexados a IPC (serie B), al DTF (serie C) y a la IBR (serie D). Los intereses podrán ser pagados mensual, trimestral, semestral o anualmente según se indique en el aviso de oferta pública y serán pagados al vencimiento del periodo, a partir de la fecha de cada emisión.

Las emisiones que se realicen con cargo al cupo global pueden o no contar con garantías adicionales a los bienes del Emisor. En caso de existir dichos respaldos, estos podrán tener impacto en la calificación de la respectiva serie y serán informadas en el aviso de oferta al público. Finalmente, en el evento de liquidación del Emisor, el pago de los Bonos Subordinados estará condicionado irrevocablemente al previo pago del pasivo externo.

En noviembre de 2017 el Banco realizó una colocación de bonos por \$332.405 millones, correspondientes a la serie B. De estos, \$119.205 millones fueron adjudicados a siete años al IPC + 3,85% E.A. y \$213.200 millones a nueve años al IPC + 4,05% E.A., con una periodicidad de pago de intereses trimestre vencido. Por lo anterior, el saldo que GNB Sudameris podría emitir bajo este programa sería de \$167.595 millones.

Entre agosto de 2020 y mayo de 2021, el Banco ha realizado pago de intereses por \$23.712 millones.

BANCO GNB SUDAMERIS S.A.

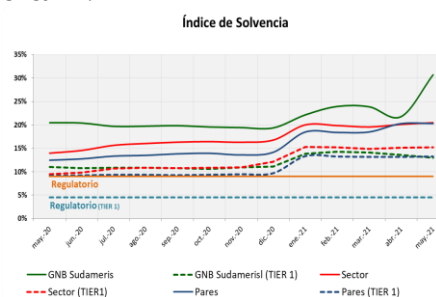
Banco GNB Sudameris S.A., como emisor de Bonos, cuenta con una calificación AAA (Triple A) para la Deuda de Largo Plazo, la cual fue

ratificada por el Comité Técnico de Calificación el 13 de agosto de 2021, en revisión anual. El documento que sustenta la misma puede ser consultado en www.vriskr.com

Respaldo y capacidad patrimonial. El Banco GNB Sudameris cuenta con niveles suficientes de capital para atender su dinámica de crecimiento, gracias al respaldo de sus principales accionistas, Gilex Holding S.A.³ (90,05%) y Gilinski Holding S. de R.L. (4,99%).

Lo anterior, soportado en capitalizaciones por USD 100 millones en los últimos tres años, al igual que en la política de reinversión del 55% de las utilidades de 2020. De este modo, a mayo de 2021, el patrimonio del Banco sumó \$2,25 billones, con un incremento interanual de 7,23%, asociado al aumento de las reservas (+6,93%) y del resultado del ejercicio (+131,47%), rubros que representaron el 58,16% y 11,97% del total, respectivamente.

Dada la adopción de los estándares internacionales (Decreto 1421 de 2019⁴) a partir de enero y la emisión de bonos subordinados por USD 400 millones en abril, como parte de su proceso de expansión y posicionamiento como matriz, a mayo de 2021 el patrimonio técnico del Banco GNB Sudameris alcanzó \$4,58 billones (+48,20%), mientras que los APNR disminuyeron 10,75%, principalmente por la participación de las libranzas en la cartera (53,10%), que representan una menor exposición al riesgo, conforme a los lineamientos de Basilea III.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

³ El accionista final mayoritario corresponde a Jaime Gilinski, quien a través de diversas compañías tiene inversiones en el sector real, financiero e inmobiliario en Colombia, el Caribe, Europa y Latinoamérica.

⁴ Por medio del cual el Gobierno Nacional modificó el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado, entre otros, con los requerimientos de patrimonio adecuado por riesgo operacional de los establecimientos de crédito.

EMISIONES

De este modo, la relación de solvencia total se situó en 30,68% (+10,23 p.p.), superior al sector (20,46%) y pares⁵ (20,29%), mientras que la básica en 12,98% (+1,98 p.p.), inferior a la de sus comparables⁶. Niveles con los cuales el Banco cumple tanto con los requerimientos mínimos exigidos actualmente como los estipulados para dar cumplimiento gradual hasta 2024⁷. Factores que en opinión de **Value and Risk** reflejan su robusta capacidad para atender los requerimientos de la operación y hacer frente a escenarios menos favorables.

Direccionamiento estratégico. El Plan de Negocio 2021-2025 del Banco GNB Sudameris se mantiene orientado al crecimiento sostenido de su operación a nivel local e internacional. Lo anterior, mediante la ejecución de proyectos que le permitan mantener indicadores de rentabilidad, liquidez y eficiencia destacables frente al sector, así como avanzar en la transformación digital.

En línea con lo anterior, durante el último año, continuó como uno de los principales agentes del mercado de capitales en el País, gracias a su participación en el programa de Creadores de Mercado y en el Comité Rector del IBR. Igualmente, desarrolló actividades tendientes a optimizar la operación a través de la consolidación de sinergias con sus filiales⁸, la rentabilización de la red de oficinas y la implementación de servicios de autogestión en la Banca Virtual y Móvil.

Adicionalmente, y dada la emergencia sanitaria del Covid-19, estableció procedimientos para robustecer la atención al consumidor financiero, a través de los diferentes canales no presenciales. De este modo, formalizó la estructura de la Gerencia de Canales de Atención, ajustó el proceso de PQR⁹, a la vez que realizó la bancarización de 16.000 pensionados y mejoró su infraestructura

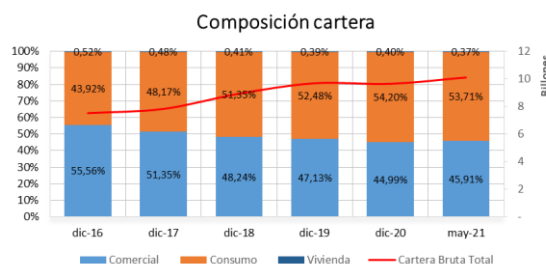
tecnológica, con el fin de garantizar la continuidad en la prestación del servicio.

En opinión de **Value and Risk**, el Banco cuenta con sólidos procesos de planeación y seguimiento de sus objetivos que, aunados a la consolidación de la estrategia digital han contribuido a obtener una mayor participación de mercado, así como al fortalecimiento de su capacidad operativa y financiera, con resultados sobresalientes.

SITUACIÓN FINANCIERA

Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cobertura. A mayo de 2021, la cartera el Banco GNB Sudameris presentó un crecimiento interanual de 3,07% hasta \$10,11 billones, nivel que, si bien es inferior al registrado un año atrás, es superior al del sector (+0,79%) y pares (+0,52%), teniendo en cuenta, la menor participación del sector empresarial en la línea comercial (6,15% vs 7,97% de la industria) y el enfoque a segmentos de menor riesgo, que favorecieron su comportamiento en medio de la coyuntura ocasionada por la pandemia.

Dicha dinámica, estuvo impulsada por la modalidad de consumo, con una variación interanual de +8,09% y una participación dentro del total de 53,71%. Lo anterior, acorde con la estrategia de fortalecer las libranzas en pensionados y funcionarios del sector público, que representaron el 98,86% del total. Situación contraria se evidenció en la cartera comercial (-2,21%), impactada por la línea de obras civiles y de construcción (-6,15%), que aportó el 33,44%, ya que fue uno de los sectores económicos más afectados por las medidas de aislamiento establecidas en 2020 para contener el contagio.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Para la Calificadora, la exposición al riesgo de crédito del Banco GNB Sudameris se encuentra

⁵ Davivienda, Banco Popular y AV Villas.

⁶ Sector: 15,22% y pares: 13,26%.

⁷ Los límites estipulados para dicha fecha son de 3% (apalancamiento), 4,5% (solvencia básica), 6% (solvencia básica adicional) y 9% (solvencia total). Igualmente, adiciona un colchón de conservación (1,5%) y uno sistémico (1%).

⁸ El Banco es la matriz del Conglomerado Financiero, conformado por cinco filiales en el país: Servitrust GNB Sudameris, Servivalores GNB Sudameris, Servibanca S.A., Servitotal GNB Sudameris y Corporación Financiera GNB Sudameris S.A. Así como internacionales: Banco GNB Perú, Banco GNB Paraguay y Banco GNB S.A. en proceso de fusión.

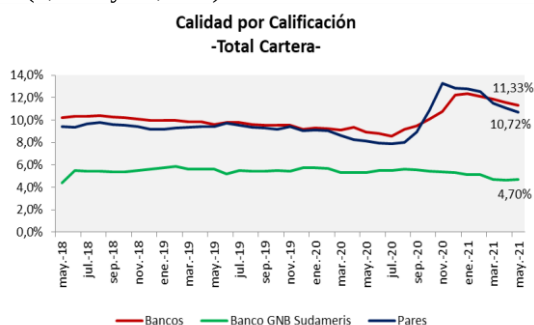
⁹ Peticiones, quejas y reclamos.

EMISIONES

mitigada en parte gracias a la distribución por sector económico, pues el 59,4% de la cartera correspondió a asalariados y rentistas de capital, seguido por obras de construcción (15,6%) y actividades varias (7,4%)¹⁰. Lo anterior, en conjunto con la limitada participación de los veinte principales créditos vencidos (0,82%) y reestructurados (0,96%) en el total. No obstante, dado el nicho de mercado atendido, mantiene moderados niveles de concentración por colocaciones, toda vez que los veinte principales créditos otorgados representaron el 29,35%.

En línea con lo anterior, y gracias al fortalecimiento permanente de la administración de riesgo de crédito, que durante el último año incluyó la optimización del proceso de convenios de libranza (para agilizar los tiempos de las solicitudes y la verificación de información), y de la gestión de cobranza, que implicó un mayor control, seguimiento y recuperación de cartera, el Banco mantuvo controlados los niveles de deterioro.

De este modo, a mayo de 2021, el indicador por temporalidad se ubicó en 1,78% (+0,33 p.p.) y el de calificación en 4,70% (-0,63 p.p.), con resultados destacables frente al sector (4,80% y 11,33%) y grupo par (4,37% y 10,72%). Situación similar se evidenció en el indicador de la cartera C, D y E, que descendió a 3,80% (-0,30 p.p.), mientras que el de calificación con castigos ascendió a 13,37% (+0,30 p.p.), inferiores al sector (7,56% y 17,04%) y pares (6,82% y 16,49%).

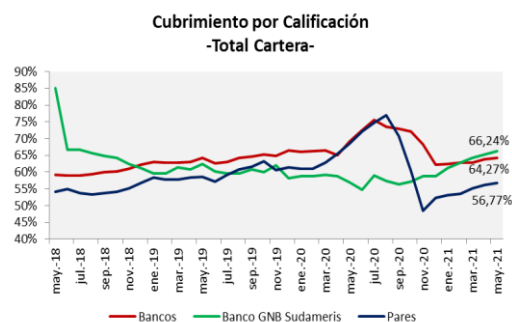


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

¹⁰ Cifras a marzo de 2021.

Por segmento, el de consumo mantuvo una posición destacable frente a sus comparables a pesar de que en el periodo de análisis presentó un crecimiento en el indicador por temporalidad hasta 1,64% (+0,26 p.p.), mientras que el de calificación se ubicó en 2,79% (-0,16 p.p.). Situación similar se observó en la cartera comercial, la cual si bien estuvo afectada por el ingreso de algunos clientes admitidos en Ley 1116¹¹, registró indicadores por temporalidad (1,92%, +0,42 p.p.) y calificación (6,94%, -0,92 p.p.) que se situaron en mejor posición frente a sus comparables¹².

De otro lado, el Banco mantiene adecuados niveles de cobertura, con indicadores por temporalidad y calificación de 175,31% y 66,24%, respectivamente, los cuales además de ser superiores a los del sector (151,87% y 64,27%) y pares (139,26% y 56,77%), mitigan los impactos del mayor nivel de riesgo derivado del actual entorno operativo. Al respecto, se estima un aumento pues, dadas las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), a partir del 1 de septiembre de 2021, el Banco debe iniciar el proceso de reconstitución del componente contracíclico de las provisiones individuales de las carteras de consumo y comercial. Aspecto sobre el cual la Calificadora hará seguimiento, con el fin de determinar su impacto en el margen de intermediación y cobertura del activo productivo.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

¹¹ Define los procesos de reorganización y liquidación de una empresa declarada como insolvente.

¹² Los indicadores de temporalidad y calificación del sector se ubicaron en 4,50% y 12,37%, y los de los pares en 4,26% y 12,89%, respectivamente.

EMISIONES

Value and Risk valora las medidas adoptadas para mitigar la exposición al riesgo de crédito, así como las mejoras del SARC¹³ que, sumado a la concentración en un nicho de mercado de riesgo controlado, han favorecido la evolución de las colocaciones y su calidad frente al sector bancario en general. En este sentido, y al tener en cuenta que el saldo del capital redefinido bajo los lineamientos del Programa de Acompañamiento a Deudores (PAD) representa el 5,71% del total de la cartera del Banco, la Calificadora no espera un impacto significativo en su calidad una vez finalicen los alivios. De este modo, estima mantendrá la senda de crecimiento, impulsada por la reactivación económica del País y la profundización de la estrategia digital, que le permitirá el Banco fortalecer permanentemente su oferta de valor, contribuir con la gestión del riesgo y sus niveles de rentabilidad.

Estructura de fondeo y liquidez. A mayo de 2021, el pasivo total del Banco GNB Sudameris alcanzó \$30,85 billones, con un crecimiento interanual de 14,19%, atribuido principalmente a la dinámica de los depósitos y exigibilidades (+16,64%) que se consolidan como su principal fuente de fondeo, con una participación de 60,14%.

Por su parte, los títulos de deuda totalizaron \$3,59 billones, con un incremento interanual de 49,63%, pues en abril de 2021, el Banco realizó una emisión de bonos subordinados por USD 400 millones, con vencimiento en 2031, a la vez que financió con dichos recursos la recompra parcial (USD 72,9 millones) de los bonos subordinados internacionales colocados en 2012.

Las captaciones, están conformadas por cuentas de ahorro (64,82%), CDTs (24,90%) y cuentas corrientes (9,81%), rubros con variaciones de +21,44%, +0,57% y +34,82%, en su orden, como resultado de la estrategia de optimización, así como las preferencias del mercado por la liquidez, dadas las necesidades de caja y la incertidumbre generada por la Pandemia.

Ahora bien, teniendo en cuenta la concentración en personas jurídicas la Calificadora evidencia moderados niveles de concentración en los depósitos, teniendo en cuenta que los veinte principales clientes en cuentas corrientes, de ahorro

¹³ Sistema de Administración del Riesgo de Crédito.

y CDTs participaron con el 72,89%, 46,70% y 33,39%, en su orden. Al respecto, se destaca que en los últimos dos rubros registró una disminución interanual¹⁴, gracias al incremento gradual del fondeo proveniente de personas naturales y la menor dependencia de los inversionistas institucionales.

En opinión de la Calificadora, la posición de liquidez del Banco se favorece gracias a la estabilidad de las inversiones, reflejada en el promedio anual del índice de renovación de CDT (82,85%) y en una porción estable de las cuentas de ahorro de 82,49% y de 71,87% para las corrientes.

De otro lado, se resalta el cumplimiento del IRL¹⁵, el cual, a mayo de 2021, se ubicó en \$6,77 billones y \$5,89 billones, con razones de 2,82 veces y 2,28 veces, para las bandas de 7 y 30 días, respectivamente. Mientras que el CFEN¹⁶ se situó en 134%, superior al mínimo exigido por la regulación para 2021 (90%). De igual forma, sobrepasa el indicador LDR¹⁷ que disminuyó hasta 54%, frente al 100% del sector y el 114% de los pares, lo que refleja la alta disponibilidad de recursos para atender los requerimientos de liquidez.

En opinión de la Calificadora, el Banco GNB ostenta una destacable posición de liquidez que aunada a las estrategias de diversificación del fondeo y el robustecimiento permanente del SARL¹⁸ benefician la estabilidad y cumplimiento de sus obligaciones contractuales, a la vez que contribuyen con los niveles de rentabilidad, dado el menor costo de las captaciones. De este modo, la Calificadora estima su continuo crecimiento (especialmente en las cuentas a la vista), en línea con las preferencias actuales del mercado.

Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional. Gracias a los cambios en la estructura de fondeo, favorecida además por el menor costo (por las bajas tasas de interés en el mercado), y a

¹⁴ A abril de 2020, los veinte principales clientes en cuentas de ahorro y CDTs representaron el 47,41% y 35,46%, respectivamente.

¹⁵ Indicador de Riesgo de Liquidez

¹⁶ Coeficiente de financiación estable neto.

¹⁷ Loan-to-Deposit Ratio, calculado como Cartera productiva / Depósitos y exigibilidades.

¹⁸ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

EMISIONES

pesar de registrar un menor dinamismo en los ingresos por colocaciones, al cierre de 2020, el Banco GNB Sudameris logró un margen neto de intereses¹⁹ de 3,99% y de intermediación neto²⁰ de 2,11%, niveles superiores al promedio del último quinquenio (1,94% y 0,35%), aunque por debajo de los registrados por el sector y los pares.

Al respecto, sobresale la eficiencia de la cartera²¹, soportada en su calidad, pues el Banco mantiene métricas favorables respecto a sus comparables, con un indicador a 2020 de 47,25%. No obstante, debido al menor rendimiento de las inversiones, dadas las condiciones del mercado, así como la reducción en los ingresos netos por participación en las utilidades de las compañías subsidiarias (afectadas por la Pandemia), el margen financiero neto²² disminuyó 0,42 p.p. hasta 1,56%.

Ahora bien, como reflejo de las inversiones que el Banco está haciendo para mejorar el modelo operativo, la política estricta de control de gasto y las diferentes renegociaciones en contratos con proveedores a raíz del Covid-19, mantiene un mejor índice de eficiencia²³ (77,28%) y *overhead*²⁴ (1,27%) frente a los grupos de referencia. De este modo, al cierre de 2020, la utilidad neta totalizó \$156.550 millones, que si bien fue inferior a la registrada en 2019 (\$250.043 millones), dados los efectos causados por la Pandemia, se pondera que esta fue positiva. Así, los indicadores de rentabilidad, ROA²⁵ y ROE²⁶, se situaron en 0,51% y 7,44%, en su orden.

	BANCO GNB SUDAMERIS					SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-18	dic-19	dic-20	may-20	may-21	dic-20	may-21	dic-20	may-21
ROE	11,90%	12,64%	7,44%	13,83%	31,18%	4,65%	10,53%	3,53%	8,23%
ROA	0,82%	0,87%	0,51%	0,96%	1,96%	0,57%	1,28%	0,37%	0,87%
Utilidad neta/APNR	1,78%	1,91%	1,16%	2,03%	5,33%	0,82%	2,16%	0,46%	1,40%
Margen neto de intereses	3,19%	2,99%	3,99%	3,19%	4,78%	7,05%	7,15%	7,31%	7,60%
Margen de intermediación neto	1,49%	0,93%	2,11%	1,16%	2,31%	3,29%	4,26%	3,67%	4,59%
Eficiencia de la Cartera	53,28%	68,86%	47,25%	63,39%	51,38%	57,11%	44,60%	53,10%	43,51%
Margen financiero neto	2,04%	1,98%	1,56%	2,25%	2,95%	3,68%	4,46%	3,44%	4,35%
Eficiencia operacional	65,60%	61,98%	77,28%	56,87%	37,71%	82,05%	67,50%	91,34%	76,22%
Indicador Overhead	1,45%	1,32%	1,27%	1,36%	1,16%	3,41%	3,25%	3,35%	3,51%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, a mayo de 2021, mantuvo la senda de crecimiento de los márgenes neto de intereses y de

intermediación neto, a la vez que, mejoró el margen financiero neto, gracias a reactivación paulatina de la colocación, en línea con la dinámica económica, la continuidad en la estrategia de fondeo y la contención en el deterioro de la cartera, así como a la inclusión de la operación del BBVA Paraguay, lo que favoreció los ingresos por método de participación patrimonial.

De este modo, la utilidad neta ascendió a \$269.162 millones, significativamente superior a la registrada en el mismo mes de 2020 (\$116.284 millones), favoreciendo los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio que superaron a los del sector y pares.

Value and Risk valora el robustecimiento continuo de la gestión de riesgo de crédito, la optimización de los gastos y la estructura de fondeo, así como la consolidación de las estrategias de expansión, pues le permitieron al Banco minimizar los impactos de la coyuntura sobre sus resultados financieros y mantener la rentabilidad del activo productivo.

De este modo, y si bien prevé un aumento en el gasto por provisiones, dada la terminación del PAD y las directrices de la SFC respecto al componente contracíclico, estima que mantendrá la mejora continua de sus indicadores de rentabilidad, impulsada por la recuperación gradual de las operaciones de crédito, de los resultados de sus filiales y la consolidación de sus objetivos digitales.

Tesorería. A mayo de 2021, las inversiones ascendieron a \$11,37 billones, con un crecimiento interanual de 16,34%, de las cuales \$2,85 billones correspondieron a inversiones en subsidiarias y \$7,94 billones al portafolio, el cual tiene como objetivo contribuir con la liquidez y rentabilidad de la operación. Es así como, el 85,33% corresponde a inversiones disponibles para la venta y el 14,66% a obligatorias, con una baja duración (0,84 años). Mientras que, por tipo de título, el 81,18% está en TES, seguido de obligatorias (14,66%).

Ahora bien, como resultado de una estrategia más activa de portafolio, el Banco GNB Sudameris mantiene una relación del VaR regulatorio sobre el patrimonio técnico superior a la de sus comparables. Aun así, dentro de los del marco de apetito de riesgo definido.

¹⁹ Margen neto de intereses / cartera bruta.

²⁰ Margen de intermediación neto / cartera bruta.

²¹ Deterioro de créditos neto de recuperaciones / Margen de intermediación neto.

²² Margen financiero neto / Activos.

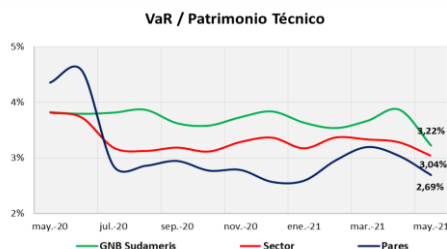
²³ Costos administrativos / Margen financiero neto.

²⁴ Costos administrativos / Activos.

²⁵ Utilidad Neta / Activo.

²⁶ Utilidad Neta / Patrimonio.

EMISIONES



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. El Banco GNB cuenta con un SARC que mide, identifica, monitorea y controla el riesgo asociado, acorde con los lineamientos del ente regulador.

La Junta Directiva aprueba las modificaciones a la política, mientras que la Vicepresidencia de Crédito, el Comité Financiero y el de Riesgos, realizan el seguimiento al cumplimiento de los límites de exposición de cartera y pérdida tolerada.

Riesgo de mercado y liquidez. El Banco administra estos tipos de riesgos a través de políticas y procesos de medición y control, que cumplen con las etapas definidas por la SFC.

Para la medición del riesgo de mercado, emplea el modelo estándar del regulador y un modelo interno, soportado en la metodología de VaR histórico. Igualmente, calcula límites de VaR acorde a la estructura de los portafolios y negocios administrados, cupos de contraparte y atribuciones para operaciones.

De igual forma, el cálculo del IRL para las bandas de 7, 15, 30 y 90 días, se lleva a cabo conforme al modelo de referencia. Asimismo, cuenta con un plan de contingencia de liquidez, así como con un grupo de crisis, para mitigar los efectos de un evento adverso.

Riesgo operativo. El SARO se desarrolla de acuerdo con la regulación vigente, por lo que cumple con las etapas de identificación, medición, control y monitoreo, a la vez que se encuentra en constante fortalecimiento y automatización.

Mediante la herramienta tecnológica GNB SARO realiza el registro y control de eventos de riesgo

operativo. Al respecto, durante el último año, se presentaron 163 eventos de riesgo operativo Tipo A por \$98 millones, correspondientes a factores de riesgo externo. Para **Value and Risk**, estos no son representativos y se encuentran dentro del apetito de riesgo aprobado.

Asimismo, durante el último año, robusteció el Plan de Continuidad del Negocio con la actualización de políticas de protocolo de activación, creación de nuevos indicadores de medición y la capacitación anual al equipo.

Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo – ASG. El Banco GNB cuenta con una sólida estructura de gobierno corporativo, con decisiones colegiadas, una adecuada estructura organizacional, así como políticas y procedimientos orientados a reducir los conflictos de intereses, entre otros.

De este modo, sobresale la estabilidad de sus principales directivos y la adopción de adecuadas prácticas laborales. Adicionalmente, se resalta la optimización del Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), enfocada a atender oportunamente los a los clientes desde los diferentes canales del Banco.

En aspectos ambientales, se pondera que el Banco se encuentra en proceso para compartir con sus colaboradores el curso *e-learning* de Asobancaria respecto a las estrategias e iniciativas del Protocolo Verde. Asimismo, ha identificado zonas geográficas y sectores económicos que podrían estar más expuestos a los cambios climáticos. Al respecto, la Calificadora estará atenta a los avances en las políticas internas, así como en la adopción de mejores prácticas.

CONTINGENCIAS

De acuerdo con la información suministrada, a mayo de 2021, en contra del Banco GNB Sudameris cursaban 42 procesos contingentes, con pretensiones por \$7.175 millones. De estos el 53,60% está catalogado como remoto y el restante como probable, cuyo monto se encuentra totalmente provisionado. En línea con lo anterior, y al considerar la posición patrimonial del Banco, en opinión de la Calificadora el riesgo legal es bajo.

BANCO GNB SUDAMERIS S.A.								
Estados Financieros								
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	may-20	may-21
BALANCE (cifras en \$ millones)								
ACTIVOS	19.637.116	19.887.735	22.619.063	25.515.246	28.629.172	30.959.662	29.117.188	33.103.578
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	5.779.321	6.182.581	8.355.468	8.177.067	9.849.975	9.719.657	8.606.657	10.603.559
PORTAFOLIO	4.976.382	4.486.591	4.455.005	5.946.435	6.117.562	8.342.823	7.265.686	8.523.091
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	1.076.697	1.234.169	1.386.937	2.055.962	2.306.695	2.332.112	2.511.691	2.851.433
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	7.330.880	7.260.679	7.562.143	8.625.404	9.365.957	9.347.670	9.512.836	9.796.765
COMERCIAL	4.368.570	4.178.340	4.019.729	4.309.403	4.567.321	4.359.594	4.747.863	4.642.767
CONSUMO	3.123.566	3.302.514	3.770.580	4.587.289	5.085.655	5.252.030	5.024.971	5.431.475
VIVIENDA	38.802	39.135	37.716	36.681	37.735	38.762	37.760	37.505
MICROCRÉDITO	0	0	0	0	0	0	0	0
DETERIOROS	-200.057	-259.310	-265.881	-307.969	-324.755	-302.717	-297.758	-314.981
OTROS ACTIVOS	489.593	739.472	875.265	726.134	1.004.740	1.233.157	1.236.075	1.344.486
PASIVOS Y PATRIMONIO	19.637.116	19.887.735	22.619.063	25.515.246	28.629.172	30.959.662	29.117.189	33.103.578
PASIVOS	18.429.072	18.460.682	21.016.065	23.750.322	26.651.053	28.856.036	27.020.478	30.855.223
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	11.195.557	10.995.299	12.570.450	14.813.202	16.282.825	18.919.655	15.910.259	18.557.027
CUENTAS CORRIENTES	961.572	1.037.748	941.684	1.063.290	1.244.202	1.745.230	1.349.798	1.819.838
CUENTAS DE AHORRO	5.435.211	5.277.215	7.362.280	9.090.220	10.532.618	12.576.002	9.905.000	12.028.739
CDT	4.693.749	4.593.611	4.165.100	4.567.188	4.404.175	4.481.414	4.594.598	4.620.649
OTROS	105.025	86.726	101.386	92.504	101.829	117.008	60.862	87.800
OBLIGACIONES FINANCIERAS	6.904.203	7.225.170	8.168.144	8.525.377	9.864.758	9.623.037	10.874.073	11.864.066
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	3.985.085	4.438.670	4.242.596	4.780.519	5.742.119	5.190.963	6.228.561	6.426.191
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	43	0	39	128.029	256.395	512.499	634.457	211.795
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	399.928	253.708	116.866	556.183	686.520	783.149	633.402	821.699
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	778.638	869.807	918.918	918.268	1.018.462	884.683	980.322	817.194
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	1.739.315	1.662.141	2.889.252	2.142.283	2.161.262	2.251.743	2.397.331	3.587.187
OTROS	1.195	844	472	95	0	0	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	12.930	15.770	14.352	22.289	15.586	10.909	7.507	12.412
BENEFICIO A EMPLEADOS	43.085	46.019	48.890	46.767	51.738	46.727	51.208	46.048
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	273.297	178.426	214.229	342.687	436.145	255.707	177.430	375.670
PATRIMONIO	1.208.044	1.427.053	1.602.997	1.764.924	1.978.118	2.103.626	2.096.711	2.248.356
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	66.020	66.020	66.020	66.020	71.270	74.966	74.966	74.966
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	358.443	475.754	461.990	413.846	561.143	649.211	682.561	596.564
RESERVAS	633.520	713.805	880.456	1.075.021	1.095.662	1.222.900	1.222.900	1.307.664
RESULTADOS DEL EJERCICIO	150.061	171.474	194.532	210.037	250.043	156.550	116.284	269.162
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)								
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	749.186	877.361	926.463	1.010.612	1.092.290	1.062.147	452.920	405.672
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-597.340	-851.185	-836.389	-726.034	-802.915	-676.908	-323.597	-207.198
MARGEN NETO DE INTERESES	151.845	26.176	90.074	284.578	289.376	385.238	129.324	198.475
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-67.652	-97.920	-153.487	-151.622	-199.278	-182.033	-81.982	-101.971
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	84.193	-71.744	-63.413	132.956	90.098	203.205	47.342	96.503
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-4.122	-6.417	-14.396	-23.775	-27.023	-26.076	-10.703	-9.802
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	91.784	74.239	26.408	10.014	9.233	12.346	4.309	4.011
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	168.490	279.054	242.964	242.181	320.547	272.967	190.449	123.449
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-14.317	-50.890	-18.887	-38.171	-51.807	-101.412	-41.211	-50.700
NETO, VENTA DE INVERSIONES	4.853	31.938	34.935	5.822	-1.352	-5.980	-331	-2.120
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	1.249	3.393	166	2.200	329	948	1.861	1.827
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	332.130	259.573	207.777	331.227	340.025	355.998	191.716	163.168
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	90.816	126.645	165.059	186.176	225.979	126.124	78.254	239.920
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	1.144	489	873	2.143	1.177	1.283	1.204	770
MARGEN FINANCIERO NETO	424.090	386.707	373.709	519.545	567.181	483.404	271.175	403.858
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-190.226	-174.714	-168.869	-213.468	-178.629	-196.505	-82.103	-79.970
EMPLEADOS	-99.715	-112.185	-119.698	-127.210	-137.655	-136.190	-57.755	-58.179
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-10.684	-16.603	-30.720	-30.262	-25.582	-20.823	-9.860	-7.135
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-38	-784	-670	-124	-35.247	-40.859	-14.353	-14.150
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	69.139	82.468	62.923	65.864	67.084	87.347	26.195	30.666
MARGEN OPERACIONAL	192.567	164.889	116.676	214.345	257.151	176.373	133.298	275.091
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	191.961	164.759	180.567	222.387	258.010	176.339	133.284	275.062
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-41.900	6.715	13.965	-12.351	-7.967	-19.789	-17.000	-5.900
RESULTADO NETO	150.061	171.474	194.532	210.037	250.043	156.550	116.284	269.162

BANCO GNB SUDAMERIS S.A. Vs. Sector y Pares							
	BANCO GNB SUDAMERIS S.A.			SECTOR		PARES	
	dic-20	may-20	may-21	dic-20	may-21	dic-20	may-21
CALIDAD DEL ACTIVO							
TOTAL CARTERA							
Calidad por Temporalidad (Total)	1,72%	1,45%	1,78%	4,96%	4,80%	5,02%	4,37%
Calidad por Calificación (Total)	5,33%	5,34%	4,70%	12,21%	11,33%	12,83%	10,72%
Cobertura por Temporalidad (Total)	181,95%	209,73%	175,31%	153,48%	151,87%	133,81%	139,26%
Cobertura por Calificación (Total)	58,87%	56,87%	66,24%	62,31%	64,27%	52,40%	56,77%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	4,33%	4,09%	3,80%	8,02%	7,56%	7,98%	6,82%
Cobertura C, D y E	30,09%	29,98%	33,43%	58,56%	59,32%	50,70%	53,15%
Cartera Improductiva/ Total cartera	1,43%	1,16%	1,34%	4,08%	3,88%	3,87%	3,48%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	13,61%	13,07%	13,37%	17,19%	17,04%	17,36%	16,49%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	10,32%	9,50%	10,71%	10,35%	10,92%	9,95%	10,55%
Cubrimiento (Con Castigos)	85,31%	83,83%	89,21%	74,75%	77,76%	66,64%	73,71%
CARTERA DE CONSUMO							
Calidad por Temporalidad (Consumo)	1,46%	1,38%	1,64%	6,29%	5,67%	7,18%	4,69%
Calidad por Calificación (Consumo)	2,89%	2,95%	2,79%	11,72%	10,38%	13,51%	9,40%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	1,95%	1,97%	2,00%	8,40%	7,60%	9,78%	6,70%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	229,58%	255,67%	190,21%	145,07%	145,05%	125,12%	142,48%
Cobertura por Calificación (Consumo)	116,31%	119,39%	111,89%	77,85%	79,18%	66,50%	71,13%
CARTERA COMERCIAL							
Calidad por Temporalidad (Comercial)	2,02%	1,50%	1,92%	4,55%	4,50%	4,16%	4,26%
Calidad por Calificación (Comercial)	8,27%	7,86%	6,94%	12,98%	12,37%	13,79%	12,89%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	7,20%	6,34%	5,90%	8,78%	8,30%	8,43%	8,21%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	141,75%	167,70%	161,42%	147,13%	142,59%	149,24%	149,51%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	34,67%	32,04%	44,78%	51,56%	51,89%	45,08%	49,40%
CARTERA DE VIVIENDA							
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	3,41%	3,84%	3,20%	3,30%	3,62%	2,65%	3,99%
Calidad por Calificación (Vivienda)	4,94%	5,96%	5,01%	10,17%	9,13%	9,69%	9,01%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	3,38%	3,71%	3,37%	4,17%	4,48%	3,75%	4,42%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	94,54%	81,78%	102,63%	112,34%	102,40%	108,03%	72,21%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	65,35%	52,63%	65,59%	36,47%	40,63%	29,57%	31,99%
FONDEO Y LIQUIDEZ							
Depositos y exigibilidades / Pasivo	61,11%	54,64%	56,06%	67,19%	65,79%	68,65%	65,98%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	66,47%	62,26%	64,82%	50,25%	51,87%	52,67%	53,90%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	9,22%	8,48%	9,81%	15,29%	16,12%	9,57%	10,67%
CDT/ Depositos y exigibilidades	23,69%	28,88%	24,90%	31,44%	29,16%	35,99%	33,85%
Créditos con otras instituciones financieras	4,49%	4,69%	3,35%	3,67%	3,45%	5,26%	4,18%
Créditos de redescuento	3,07%	3,63%	2,65%	3,87%	3,68%	2,66%	2,62%
Títulos de deuda	7,80%	8,87%	11,63%	7,92%	8,69%	9,56%	11,67%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	50,28%	60,95%	53,76%	97,57%	100,00%	108,40%	114,33%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	51,01%	61,66%	54,49%	101,72%	104,04%	112,77%	118,45%
INDICADORES DE CAPITAL							
Patrimonio	2.103.626	2.096.711	2.248.356	89.478.568	93.040.912	15.916.938	16.367.797
Patrimonio Técnico	2.854.669	3.089.996	4.579.316	90.585.761	105.490.705	17.878.233	21.569.146
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	13.535.256	13.796.421	12.313.142	506.546.298	443.884.655	121.186.572	94.089.744
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	109,522	118.148	147.610	4.495.230	3.205.324	459.246	580.867
Relación de solvencia total	19,35%	20,45%	30,68%	16,28%	20,46%	14,16%	20,29%
Relación de solvencia básica	11,06%	11,00%	12,98%	11,76%	15,22%	9,72%	13,26%
VaR/Pat. Técnico	3,84%	3,82%	3,22%	4,96%	3,04%	2,57%	2,69%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA							
Margen Neto de Intereses/Cartera	3,99%	3,19%	4,78%	7,05%	7,15%	7,31%	7,60%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	2,11%	1,16%	2,31%	3,29%	4,26%	3,67%	4,59%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	47,25%	63,39%	51,38%	57,11%	44,60%	53,10%	43,51%
Cost of risk	1,89%	2,01%	2,42%	4,02%	1,30%	3,88%	1,35%
Margen Financiero Neto / Activo	1,56%	2,25%	2,95%	3,68%	4,46%	3,44%	4,35%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	1,27%	1,36%	1,16%	3,41%	3,25%	3,35%	3,51%
Eficiencia operacional (Costos administrativos / MFN)	77,28%	56,87%	37,71%	82,05%	67,50%	91,34%	76,22%
Costo operativo	1,31%	1,44%	1,28%	2,23%	2,23%	2,15%	2,29%
ROA	0,51%	0,96%	1,96%	0,57%	1,28%	0,37%	0,87%
Utilidad/APNR	1,16%	2,03%	5,33%	0,82%	2,16%	0,46%	1,40%
ROE	7,44%	13,83%	31,18%	4,65%	10,53%	3,53%	8,23%
Comisiones / Volumen de negocio	-0,09%	-0,10%	-0,08%	0,45%	0,47%	0,30%	0,35%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com