

EMISIONES

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

Acta Comité Técnico No. 361
Fecha: 15 de septiembre de 2017

REVISIÓN ANUAL

Bonos Subordinados Banco GNB Sudameris AA+ (Doble A Más)

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.
- Banco de la República.

Información Financiera

	Jun-16	Jun-17
Activos	20.575	21.399
Patrimonio	1.405	1.503
Utilidad Neta	100,03	90,30
ROE*	14,75%	12,38%
ROA*	0,97%	0,85%

Cifras en millones y porcentajes. Fuente SFC * Cifras anualizadas

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini
Javier Bernardo Cadena Lozano
Iván Darío Romero Barrios

Contactos:

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

Johely Lorena Lopez Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisfguevara@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C.

Características del Programa de Emisión y Colocación

Emisor	Banco GNB Sudameris S.A.
Titulos	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)
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, decidió mantener la calificación **Doble A Más (AA+)** y eliminar la “**perspectiva negativa**” 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 **Doble A Más (AA+)** corresponde a emisiones con una capacidad muy alta para pagar intereses y devolver el capital, con un riesgo incremental limitado en comparación con otras emisiones calificadas con la categoría más alta.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

- La calificación se fundamenta en la calificación AAA (triple A), asignada a la deuda de largo plazo del Banco GNB Sudameris S.A., el 15 de septiembre de 2017 por el Comité Técnico de Calificación de *Value and Risk S.A.*, cuyo documento técnico puede ser consultado en www.vriskr.com. Por su parte, la calificación **AA+ (doble A más)** otorgada a los Bonos Subordinados, radica en el

EMISIONES

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 pueden formar parte del patrimonio técnico del Banco, 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, con lo cual el valor de mercado de los bonos subordinados que se emitan dentro del programa de emisión podrán 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.

EMISIONES

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Al considerar la estrategia de fuentes de apalancamiento más favorables en términos de calce y costos, durante 2016, el Banco GNB Sudameris inició el proceso tendiente en llevar a cabo un Programa de emisión y colocación de bonos subordinados, como un instrumento de captación, los cuales contribuirán con el desarrollo de su objeto social, gracias al incremento del capital de trabajo para la atención las necesidades de financiación u operaciones propias de su actividad.

El Programa de Emisión y Colocación, contempla la emisión de bonos subordinados, los cuales podrán constar de cuatro series (A, B, C, y D), con un cupo global es de hasta \$500.000 millones de pesos, de acuerdo con lo definido en el prospecto de información. El plazo de redención podrá ser de cinco hasta diez años, contados a partir de la fecha de emisión.

Las series estarán 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 en periodos mensuales, trimestrales, semestrales, o anuales, según se indique en el aviso de oferta pública y serán pagados al vencimiento del periodo, contados desde la fecha de cada emisión.

Asimismo, las emisiones que se realicen con cargo al cupo global pueden o no contar con garantías adicionales a los bienes del Emisor. Las garantías adicionales que el Emisor decida tomar para respaldar una de las emisiones que se realice con cargo al cupo global, 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.

Al cierre de agosto de 2017, el Banco no ha emitido bonos dentro del programa, por lo que cuenta con el cupo global de hasta \$500.000 millones.

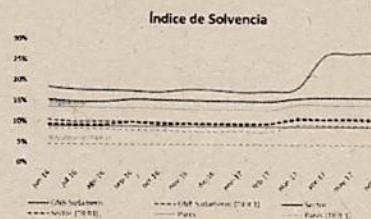
BANCO GNB SUDAMERIS S.A

Banco GNB Sudameris S.A., como emisor de los Bonos, cuenta con una calificación Triple A (AAA),

que fue otorgada por el Comité Técnico de Calificación el 15 de septiembre de 2017 en revisión anual. El documento que sustenta la misma se encuentra publicado en la página web www.vriskr.com.

Capacidad y respaldo patrimonial: *Value and Risk* destaca la capacidad patrimonial del Banco GNB Sudameris, soportada en el respaldo de su principal accionista (Gilex Holding BV¹) que le permite contar con niveles de capital suficientes para atender su dinámica de crecimiento. Al respecto, es importante mencionar que entre 2012 y 2014 la entidad reinvertió el 100% de sus utilidades; y el 80% en 2015. Adicionalmente, la Asamblea de Accionistas acordó reinvertir el 100% de las utilidades de 2016, así como el 50% de las utilidades que se obtengan en 2017.

De esta manera, al cierre del primer semestre de 2017, el patrimonio del Banco ascendió a \$1.5 billones con un incremento interanual de 6,98%. Por su parte, entre junio de 2016 y 2017, como resultado de la emisión de bonos subordinados en el exterior por USD300 millones en abril de 2017, el patrimonio técnico creció 56% y totalizó \$2.91 billones. Lo anterior, favoreció el indicador de solvencia total que se ubicó en 27,22%, en junio de 2017, desde 18,38% del mismo periodo del año anterior, nivel significativamente superior al registrado por el sector (16,14%) y los pares² (14,56%%). De igual forma, la solvencia básica mejoró (+0,33%) y se ubicó en 10,87%, sobresaliendo respecto al grupo de referencia³.



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

En opinión de la Calificadora el Banco cuenta con apropiados niveles de solvencia que le permiten apalancar el crecimiento proyectado, ser eficiente en la operación y absorber las pérdidas no esperadas. Aspecto que toma especial relevancia al

¹ Participación accionaria del 94,72%.

² Banco Colpatría, AV Villas y Davivienda.

³ Sector (10,49%) y pares (9,39%).

EMISIONES

tener en cuenta la menor participación de los activos ponderados por nivel de riesgos respecto al patrimonio técnico, frente a lo observado en el sector y entidades pares, más aun al considerar los sobresalientes indicadores de calidad y cobertura de cartera.

Direccionamiento estratégico: La estrategia de negocio del Banco GNB Sudameris continúa desarrollándose con base en el Plan Financiero, que en el último año fue ajustado para el periodo 2017-2019, y permanece enfocado en afianzar su operación a nivel local e internacional y alcanzar la consolidación y posicionamiento pretendido para el largo plazo. Lo anterior, enmarcado en una política orientada en mantener adecuados márgenes de rentabilidad y liquidez, con mínima exposición al riesgo, que aseguren su permanencia y crecimiento en el tiempo.

En este sentido, en el último año y a pesar del entorno económico, se destacan avances en los niveles de eficiencia administrativa, calidad de cartera y solvencia, que le permitieron al Banco mantenerse en los primeros puestos en el sistema bancario. Adicionalmente, la entidad se enfocó en conservar una red de canales actualizada y competitiva, continuar con la complementación y profundización de la relación con sus filiales, optimizar los sistemas de administración de riesgos y robustecer la oferta de valor, entre otros aspectos que contribuyeron con dichos resultados.

Para 2017, el Banco GNB Sudameris estima continuar con los lineamientos de crecimiento previstos en el Plan Financiero, manteniendo los nichos de mercado y fortaleciendo las líneas de negocio actuales. De este modo, tiene establecido continuar como miembro del programa de creadores de mercado⁴; mantener adecuados niveles de liquidez; dar inicio a la Banca Móvil y Billetera Electrónica; y continuar con la optimización de la red de oficinas. Con respecto a sus filiales, pretende el crecimiento en la red de cajeros de Servibanca, el ajuste y revisión del Plan Estratégico para las filiales en Perú y Paraguay, entre otros.

Value and Risk pondera favorablemente la participación activa del Banco en la creación de nuevos productos y canales para optimizar su

⁴ Durante 2016 el Banco participó activamente en las subastas de títulos de deuda pública como Creador de Mercado y para el presente año participa como aspirante.

portafolio de productos y servicios, así como para establecer aspectos diferenciadores con las demás entidades del sector. Asimismo, considera que dichos aspectos le permitirán continuar profundizando su relación comercial con sus clientes y mantener una adecuada relación riesgo - rentabilidad, reflejada en los niveles de calidad de cartera, eficiencia y rentabilidad que favorecen su posicionamiento en el mercado.

SITUACION FINANCIERA

Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento: A junio de 2017, la cartera del Banco GNB Sudameris ascendió a \$7.66 billones con un incremento interanual de 1,45%, frente al promedio del sector (+11,04%)⁵ y grupo de entidades pares (+11,15%), asociado principalmente a la reducción del segmento comercial (-4,32%), dado el menor crecimiento económico, el cual fue compensado por el incremento de la cartera de consumo (9,28%), jalonado por el segmento de libranzas.

Al respecto, se destaca que frente al grupo de referencia, el Banco registra diferencias estructurales en la composición del activo, al considerar que la cartera de créditos representa el 35,8%, frente al 71,61% del sector y el 78,44% de los pares. De este modo, existe una mayor dependencia de la estructura financiera a los resultados del portafolio de inversiones, teniendo en cuenta la estrategia de liquidez que complementa su operación. Sin embargo, es de resaltar que el Banco GNB Sudameris dispone de un portafolio estructural, que a través del tiempo le ha permitido cubrir adecuadamente los cambios en los fundamentales económicos, incluso bajo escenarios menos favorables de la economía.

Frente a la pasada revisión de Calificación, el Banco no registró variaciones significativas en su estructura de cartera. De este modo, el principal segmento continúa siendo el comercial con una participación de 53,96%, mientras que el de consumo lo hace con el 45,55%. Al respecto, la entidad mantiene una apropiada diversificación de cartera por sector económico, toda vez que las

⁵ Durante el último año, los resultados del sector estuvieron impactados por la fusión de Bancolombia con Leasing Bancolombia, aumentando así su cartera alrededor de \$14.000 millones. Por lo que las variaciones de cartera del sistema incluyen dicho efecto.

EMISIONES

actividades comerciales representaron el 12,19% de la cartera comercial, seguidas por obras civiles de construcción y actividades de intermediación financiera con participaciones de 9,07% y 8,44%, respectivamente. Por su parte, la cartera de consumo mantuvo una alta participación en el segmento de libranzas (96,03%), que corresponden en su mayoría a originación directa⁶, cuyos principales pagadores son entidades del Estado y sus deudores, comúnmente pensionados.

De otro lado, asociado al nicho de mercado atendido⁷, el Banco registró moderados niveles de concentración de cartera, toda vez que a junio de 2017, los veinte principales deudores representaron el 21,89% del total. Sin embargo, gracia a la continua optimización en el sistema de administración de riesgo de crédito, así como al robusto proceso de gestión de cartera, al seguimiento permanente de los productos de mayor riesgo y a la revisión periódica de límites, el Banco ha mantenido controlado sus niveles de deterioro. Es así como los veinte principales créditos vencidos y reestructurados representaron el 0,28% y 2,61%, respectivamente.

En línea con lo anterior, históricamente, el Banco GNB Sudameris se ha caracterizado por mantener mejores indicadores de calidad de cartera respecto al grupo de referencia. En este sentido, al cierre del primer semestre de 2017, los indicadores de calidad por temporalidad y calificación, se ubicaron en 1,47% y 5,38%, con variaciones interanuales de -0,20 p.p. y +0,51 p.p., respectivamente, niveles inferiores a los registrados por el sector (4,15% y 9,40%) y los pares (4,44% y 10,13%). Al respecto, la diferencia en la dinámica de los indicadores corresponde a la suscripción de acuerdos de pago que implicaron la normalización de la cartera vencida, sin embargo incidieron negativamente en la calificación otorgada a dichos clientes. Asimismo, el deterioro de la calificada en riesgo está asociado, principalmente, al segmento comercial, teniendo en cuenta la reducción de calificación aplicada en algunos de ellos⁸, como

medida prudencial, dada la situación económica nacional y el sector al que pertenecen.

Por su parte, los indicadores de calidad por calificación y temporalidad, incluyendo los castigos, se ubicaron en 10,92% y 7,24%, con incrementos de 1,05 p.p. y 0,41 p.p., respectivamente, sin embargo, inferiores a los registrados por el sector (13,31% y 8,30%) y los pares (14,26% y 8,84%). Igualmente, la relación de la cartera C, D y E sobre cartera bruta pasó de 3,48% en junio de 2016 a 4,26% en 2017, en mejor posición frente al grupo de referencia⁹.

Adicionalmente, se destacan los niveles de cobertura, tanto por temporalidad (219,27%) como por calificación (59,92%), ya que se encuentran en mejor posición en relación con los niveles registrados por el sector (125,20% y 55,32%) y las entidades pares (110,40% y 48,41%).

Value and Risk resalta el desempeño de los indicadores de calidad de cartera, toda vez que reflejan la continua optimización y robustecimiento del sistema de administración de riesgos y resultan congruentes con la planeación estratégica definida. Lo anterior, al considerar que a pesar del panorama económico nacional del último año, el Banco logró mantener dichos indicadores dentro de los niveles establecidos en su apetito de riesgo y adicionalmente mejoró sus posición respecto a los principales bancos de referencia. Asimismo, a pesar del impacto económico sobre el deterioro de las cosechas, principalmente en el último trimestre de 2016, se destacan las medidas implementadas como parte de la gestión de riesgo de crédito, que han permitido un mejor comportamiento en lo corrido de 2017, por lo que *Value and Risk* no anticipa deterioros significativos en los indicadores de calidad.

Por otra parte, en opinión de la *Calificadora*, escenarios de mayores deterioros en el comportamiento de la economía que afecten la capacidad de pago de los deudores, probablemente tendrán menor impacto en la estructura financiera del Banco GNB Sudameris, respecto a otras entidades que cuentan con la máxima calificación.

No obstante, en opinión de la *Calificadora* es primordial continuar con el robustecimiento de los diferentes mecanismos establecidos para mitigar la

⁶ El 98% de la cartera de libranzas corresponde a originación propia, nivel que se incrementó en los últimos años acorde con la planeación estratégica del Banco.

⁷ Principalmente, corporativo e institucional.

⁸ Principalmente asociado a la recalificación aplicada a la Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P., quien pasó de calificación A a C, por alineamiento con el Sector Financiero. La deuda de dicha entidad con el Banco asciende a \$58.780 millones

⁹ Sector (5,63%) y pares (5,83%).

EMISIONES

exposición de la cartera, de tal forma que permitan responder adecuada y oportunamente al incremento en los niveles de riesgo.

		INDICADORES DE CALIDAD Y CUBRIMIENTO DE CARTERA							
		GNB				SECTOR		PARES	
		dic-15	dic-16	jun-17	jun-17	dic-16	jun-17	dic-16	jun-17
POR TEMPORALIDAD									
TOTAL	Calidad	1,63%	1,81%	1,67%	1,47%	3,10%	4,15%	3,21%	4,44%
	Cubrimiento	163,11%	190,40%	180,04%	219,27%	155,51%	125,20%	138,62%	110,40%
COMERCIAL	Calidad	1,08%	0,94%	1,14%	0,45%	2,26%	3,52%	2,29%	3,95%
	Cubrimiento	155,65%	199,83%	192,34%	429,46%	188,13%	111,17%	167,72%	110,16%
CONSUMO	Calidad	2,37%	3,39%	2,35%	2,66%	4,87%	5,82%	5,62%	6,45%
	Cubrimiento	170,29%	150,44%	174,77%	179,20%	136,11%	122,14%	124,56%	113,02%
POR CALIFICACIÓN									
TOTAL	Calidad	3,95%	5,52%	4,88%	5,38%	7,81%	9,40%	8,21%	10,13%
	C.DyE/Cartera	1,78%	5,01%	3,48%	4,26%	4,85%	5,63%	4,40%	5,83%
	Cubrimiento	67,15%	58,22%	61,67%	39,81%	61,64%	55,32%	55,87%	48,41%
COMERCIAL	Calidad	4,40%	7,10%	5,76%	6,70%	8,56%	10,56%	9,31%	12,31%
	C.DyE/Cartera	1,14%	6,00%	3,77%	5,36%	5,05%	5,95%	4,47%	6,86%
	Cubrimiento	37,60%	30,29%	38,11%	28,88%	43,60%	43,72%	41,29%	35,40%
CONSUMO	Calidad	3,21%	4,43%	3,67%	3,81%	7,58%	8,77%	9,15%	10,22%
	C.DyE/Cartera	2,65%	3,76%	3,06%	2,96%	5,35%	6,15%	5,94%	6,67%
	Cubrimiento	125,20%	114,94%	112,15%	124,93%	87,44%	81,72%	76,51%	71,27%

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

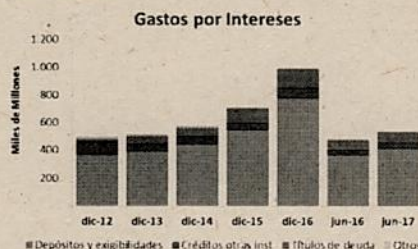
Ingresos y gastos por intereses: Al cierre del primer semestre de 2017, los ingresos por intereses ascendieron a \$531.822 millones con un incremento interanual de 26,07%, superior al del sector (17,84%) y los pares (15,10%), asociado al aumento de los recursos percibidos de la cartera de consumo (15,39%) y los relacionados con las operaciones del mercado monetario.

Su estructura se concentra principalmente en ingresos provenientes de la cartera de consumo (46,83%) y comercial (25,37%), seguidas por operaciones de redescuento e ingresos de operaciones del mercado monetario, con participaciones de 11,47% y 12,59%, respectivamente.



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

Por su parte, los gastos por intereses crecieron 12,58% y se ubicaron en \$528.195 millones, con una dinámica inferior a la registrada en el sector (21,04%) y pares (21,75%). El principal incremento se evidenció en los costos asociados a la cuentas de ahorro (15,51%) que representaron el 42,70%. De igual forma, los gastos por CDT se incrementaron (5,55%), así como los correspondientes a créditos con otras instituciones financieras (20,82%) y títulos de deuda (9,91%), acorde con la estructura de fondeo y el crecimiento de las mismas en el periodo de estudio.



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

De este modo, a junio de 2017, el margen neto de intereses totalizó \$3.627 millones, con un mejor desempeño frente al mismo mes de 2016 (-\$47.315 millones). Sin embargo, al considerar las particularidades del Banco, en el que la cartera de créditos participa con menor proporción dentro del total del activo, así como su estrategia de fondeo, la relación margen neto sobre ingresos por intereses (0,68%) se mantiene inferior respecto al promedio del sector (53,23%) y los pares (54,48%). No obstante, al tener en cuenta los ingresos netos diferentes de intereses, dicha brecha disminuye de forma importante.

Ingresos y gastos no operacionales: A junio de 2017, los ingresos netos diferentes a intereses

EMISIONES

ascendieron a \$224.557 millones con una reducción interanual de 15,51%, inferior al promedio del sector (-30,34%), pero superior al de los pares (-10,61%). Lo anterior, al considerar los ingresos no recurrentes recibidos en 2016 por la venta de las acciones de CIFIN.

Dichos ingresos provienen principalmente de la valoración de inversiones (79,91%), servicios financieros (11,27%) y divisas (28,11%), que registraron variaciones interanuales de -23,34%, +25,21% y -54,85%, respectivamente. Al respecto, es de anotar que la reducción del último año responde principalmente a las menores compras de TES, por el incremento en las operaciones del mercado monetario.

Es así como, a junio de 2017, el margen financiero bruto totalizó \$228.185 millones (+4,45%) con una relación margen financiero sobre ingresos de intereses de 42,91% frente al 77,31% del sector bancario y el 75,84% de las entidades pares.

Por lo anterior, y al considerar la evolución de dichos márgenes en los últimos años, resultado del mayor impacto de los cambios macroeconómicos dada su estructura de activos, Value and Risk considera como reto lograr y mantener márgenes de rentabilidad acordes con lo registrados históricamente y cercanos al promedio del sector.

Provisiones: Asociado a los indicadores de calidad de cartera y las políticas de crédito establecidas, el Banco GNB Sudameris se ha caracterizado por registrar menores gastos de provisiones, frente al grupo de referencia.¹⁰

En este sentido, entre junio de 2016 y 2017, los gastos por provisiones crecieron 20,87% y se ubicaron en \$141.664 millones, mientras que los del sector y pares lo hicieron a tasas del 26,17% y 18,62%. Por su parte, el Banco obtuvo recuperaciones de cartera por \$81.661 millones con un incremento interanual de 26,54%, superior al 11,94% del sector y el 7,70% de los pares.

Como resultado, las provisiones netas de recuperación crecieron 13,79% y totalizaron \$60.003 millones, por debajo de los incrementos del sector (44,22%) y los pares (30,29%).

¹⁰ A junio de 2017, la relación gasto neto de provisiones/total cartera se ubicó en 0,78% (promedio 2012-2016: 0,79%), frente al 1,40% del sector y el 1,66% de los pares.

	GNB				SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	dic-16	jun-17	dic-16	jun-17
Utilidad Neta/ Patrimonio (ROE)	12,42%	12,02%	14,75%	12,38%	15,59%	11,06%	16,71%	12,62%
Utilidad Neta/ Activos (ROA)	0,76%	0,86%	0,97%	0,85%	2,07%	1,38%	1,88%	1,33%
Margen neto de intereses	6,02%	-3,36%	-11,22%	0,68%	51,04%	53,23%	53,61%	54,48%
Indicador de Eficiencia	64,67%	58,26%	55,62%	53,84%	43,38%	47,04%	40,85%	40,89%
Indicador Overhead	1,24%	1,27%	1,18%	1,15%	3,31%	3,23%	3,04%	3,04%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Tesorería: Como parte de su estrategia corporativa, el Banco GNB Sudameris se ha caracterizado por mantener una mayor participación del portafolio de inversiones en el total de activos, frente al sector y pares (24,60% versus 17,27% y 12,58%, respectivamente). De esta manera, mantiene una importante posición de liquidez, asociada al objetivo de mantenerse como una de las entidades bancarias más líquidas del sector.

El principal objetivo del portafolio es brindar diversificación de riesgo al balance y apoyar la gestión diaria de liquidez de la Tesorería, cuya composición, duración y estrategia siguen los lineamientos de la Junta Directiva y la Dirección de Riesgos, máximas instancias en la materia. Durante 2017, la estrategia de inversión ha permanecido enfocada en mantener inversiones en títulos líquidos que generen rentabilidad y permitan amplios niveles de liquidez.

A junio de 2017, el portafolio de inversiones ascendió a \$5.26 billones, con una reducción interanual de 20,92%, asociado a la mayor participación de las operaciones del mercado monetario¹¹ en el activo, en beneficio del margen neto de intereses. En cuanto a su estructura, las inversiones negociables en TES representaron el 4,97% con una duración de 0,92 años, mientras que las inversiones disponibles para la venta participaron con el 56,99% con una duración de 1,68 años y las obligatorias con el 8,18%. Es así como la duración total del portafolio se ubicó en 1,43 años.

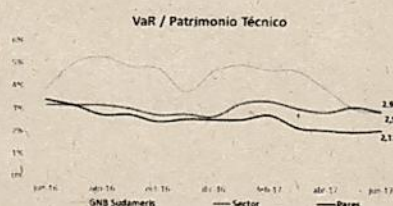
De otro lado, a junio de 2017 la entidad registró una relación VaR sobre patrimonio técnico de 2,91%, la menor observada en los últimos años e inferior a la del sector (2,94%), aunque levemente superior al del grupo par (2,11%). Este comportamiento obedece a la disminución del VaR de tasa de interés, así como el crecimiento del patrimonio

¹¹ Entre junio de 2016 y 2017, las operaciones activas en operaciones de mercado monetario crecieron 51,51% y se ubicaron en \$6.05 billones.

EMISIONES

técnico. Lo anterior, es ponderado positivamente, teniendo en cuenta la participación del portafolio dentro de la estructura del activo, en relación con los grupos de referencia.

Value and Risk resalta la experiencia y tecnología con la que cuenta el Banco para la gestión eficiente de su portafolio, que ha contribuido con la generación de ingresos recurrentes y crecientes en el tiempo. Asimismo, pondera positivamente la consistencia y oportunidad de las políticas de inversión que han favorecido la rentabilidad del Banco, aún ante cambios menos favorable en los factores de riesgo de mercado.



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

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El Banco GNB Sudameris gestiona las diferentes tipologías de riesgo de acuerdo con lo señalado en la regulación vigente y soportada en una robusta estructura organizacional y de gobierno corporativo, así como en las instancias de decisión en conjunto con políticas, procedimientos, controles y una adecuada infraestructura tecnológica.

La gestión es liderada por la Gerencia de Gestión de Riesgos y a la vez por las direcciones de riesgos financieros¹² y bancarios¹³, por medio de las cuales efectúa un control y monitoreo permanente de los riesgos inherentes a la operación. Al respecto, es de anotar que estas dos direcciones fueron creadas en 2016, derivado de la agrupación de la Dirección de Riesgo de Mercado y Liquidez y la de Crédito y Riesgo Operativo, con el fin de fortalecer el desempeño de la operación y los sistemas de administración de riesgos. Lo anterior, es complementado con la participación del Comité ALCO, cuyo objetivo primordial consiste en apoyar a la Junta Directiva, en el seguimiento y control de

¹² Agrupó la Dirección de Riesgo de Mercado y la de Riesgo de Liquidez.

¹³ Agrupó la Dirección de Riesgo de Crédito y la de Riesgo Operativo.

las políticas generales de la gestión de activos y pasivos.

Durante el último año, el Banco mantuvo el control y monitoreo permanente a la gestión de riesgos, mediante la verificación continua del cumplimiento a la normativa, las políticas y procedimientos adoptados, así como el desempeño de los límites. Igualmente, se destaca el robustecimiento continuo de los niveles de revisión y supervisión, además de los sistemas de información, enfocados en garantizar la integridad y oportunidad de la información y la calidad de los procesos. De otro lado, con el fin de continuar con el robustecimiento de los mecanismos de seguridad y buenas prácticas, el Banco GNB Sudameris optimizó los controles para realizar operaciones en los canales presenciales y no presenciales. Adicionalmente, actualizó los manuales de riesgo de liquidez y mercado, de acuerdo con la normativa vigente y las mejoras realizadas en el último año.

Value and Risk destaca el continuo fortalecimiento del sistema, ya que constituye un elemento fundamental para lograr la eficiencia y eficacia de la operación, así como para salvaguardar los recursos administrados y fortalecer la confiabilidad de la información y el adecuado cumplimiento a lo establecido por el ente regulador.

CONTINGENCIAS

De acuerdo con la información suministrada por el Banco GNB Sudameris, en su contra cursan 64 procesos, cuyas pretensiones ascienden a \$11.486 millones. De estos, el 57,14% está catalogado con probabilidad de fallo remota, el 22,99% eventual y el 17,35% probable¹⁴. Es de anotar que a la fecha la entidad ha constituido provisiones por \$9.234 millones, que representan el 80,40% del valor total de las contingencias, por lo que aunado al continuo seguimiento y control a dichos procesos, la Calificadora considera que no tendrían un impacto significativo sobre la posición financiera del Banco.

¹⁴ El 2,52% restante no se encuentra clasificado.

BANCO GNB SUDAMERIS S.A.										
Estados Financieros										
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	Sector Jun-17	Paros Jun-17	
BALANCE (cifras en \$ millones)										
ACTIVOS										
DISPONIBLE	11.575.241	13.876.956	17.515.443	19.637.116	19.887.735	20.575.314	21.399.783	570.604.160	114.671.776	
INVERSIONES	2.328.269	2.164.169	4.147.704	5.779.321	6.182.581	5.860.305	7.877.645	56.754.358	9.320.893	
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	3.937.267	5.609.524	6.029.628	6.053.078	5.720.760	6.656.821	5.264.547	98.534.716	14.430.045	
CARTERA DE CREDITOS	4.972.452	5.568.125	6.779.117	7.330.880	7.260.679	7.323.758	7.413.363	387.376.347	85.534.501	
OPERACIONES DE LEASING	5.014.121	5.610.235	6.836.554	7.385.142	7.323.064	7.388.522	7.480.196	390.717.867	86.359.345	
OTROS ACTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PASIVOS Y PATRIMONIO										
PASIVOS										
PASIVOS COSTOS INTERES	336.663	534.408	554.408	473.836	723.715	734.430	844.229	27.938.740	5.386.337	
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	11.575.241	13.876.956	17.599.236	19.637.116	19.887.735	20.575.314	21.399.783	570.604.160	114.671.776	
CUENTA CORRIENTE	10.631.827	12.700.339	16.267.344	18.429.072	18.460.682	19.170.307	19.896.668	497.789.475	102.275.370	
AHORRO	10.467.385	12.322.925	16.051.727	14.114.654	13.781.799	14.464.243	15.502.431	446.367.125	94.151.087	
CDT	7.426.956	9.283.398	11.197.217	11.195.557	10.995.299	11.770.201	11.946.101	356.847.841	75.148.001	
OTROS	680.147	550.444	777.998	961.572	1.037.748	961.057	1.095.602	48.393.150	6.705.736	
CREDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	3.159.591	5.092.220	5.600.869	5.435.211	5.277.215	5.783.576	6.552.042	159.275.220	33.422.780	
OTROS	3.517.132	3.607.686	4.743.749	4.693.749	4.593.611	4.916.204	4.243.249	147.021.164	34.481.114	
PATRIMONIO										
CAPITAL SOCIAL	70.085	33.048	74.602	105.025	86.726	109.365	55.208	2.158.307	538.371	
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	2.598.371	1.979.771	3.488.657	1.179.782	1.124.359	1.079.868	934.320	43.378.414	7.868.830	
RESULTADO DEL EJERCICIO	163.918	376.671	209.436	316.403	224.444	241.293	219.975	13.373.552	2.171.342	
	943.414	1.176.616	1.248.099	1.208.044	1.427.053	1.405.007	1.503.115	72.814.686	12.396.406	
	60.459	66.015	66.020	66.020	66.020	66.020	66.020	3.389.252	333.143	
	653.567	870.730	965.066	633.520	713.805	713.805	880.456	38.297.577	5.349.039	
	90.069	94.336	145.664	150.061	171.474	100.029	90.304	3.920.925	758.879	
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)										
INGRESOS INTERESES	551.749	629.010	705.611	749.850	954.401	421.847	531.822	25.171.433	5.577.731	
INTERESES POR MORA	6.259	3.694	4.473	5.588	5.716	2.922	2.913	425.430	73.857	
GASTO INTERESES	490.147	511.775	571.758	704.745	986.483	469.162	528.195	11.771.516	2.538.815	
MARGEN NETO DE INTERESES	67.861	120.930	138.327	45.105	-32.082	-47.315	3.627	13.399.918	3.038.916	
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	331.683	361.902	723.123	890.203	840.837	544.948	333.757	36.987.885	4.944.197	
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	88.256	135.625	421.773	557.666	354.849	279.172	109.200	30.936.089	3.752.819	
MARGEN FINANCIERO BRUTO	311.288	377.207	439.676	377.643	483.082	218.462	228.185	19.459.024	4.230.294	
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	157.286	176.009	205.359	244.206	252.326	121.516	122.845	9.154.071	1.729.839	
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	38.048	21.824	26.300	73.588	111.817	52.731	60.003	5.716.623	1.490.565	
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	115.954	149.373	208.017	55.088	65.660	42.557	43.274	4.536.752	997.477	
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	13.087	23.800	39.086	50.483	37.280	29.121	19.429	888.829	176.724	
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	102.867	125.574	168.931	4.606	28.380	13.436	23.844	3.647.924	820.753	
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	104.104	145.550	167.976	191.961	164.759	109.749	97.155	5.520.934	1.018.169	
IMPUESTOS	14.035	51.214	22.312	41.900	-6.715	9.720	6.851	1.600.009	259.290	
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	90.069	94.336	145.664	150.061	171.474	100.029	90.304	3.920.925	758.879	

BANCO GNB SUDAMERIS S.A. Vs. Sector y Pares

BANCO GNB SUDAMERIS S.A. Vs. Sector y Pares											
Item	Banco Gnb Sudameris S.A.			Sector Bancos		Davivienda		Colpatria		Av Villas	
	dic-16	jun-16	jun-17	dic-16	jun-17	dic-16	jun-17	dic-16	jun-17	dic-16	jun-17
Activos	19.887.735	20.575.314	21.399.783	547.923.683	570.604.160	72.706.965	76.974.209	23.694.300	25.310.889	12.463.791	12.386.678
Cartera De Creditos Y Operaciones De Leasing	7.519.989	7.550.895	7.660.500	394.424.246	408.621.160	56.650.646	59.655.339	19.872.450	20.708.014	9.212.577	9.580.393
Cartera Vencida Por Morosidad	136.193	126.148	112.711	12.242.236	16.968.663	1.668.691	2.385.863	886.597	1.266.444	279.506	341.597
Calidad De Cartera	1.81%	1.67%	1.47%	3.10%	4.15%	2.95%	4.00%	4.46%	6.12%	3.03%	3.57%
Calidad De Cartera Por Calificacion	5.92%	4.88%	5.38%	7.83%	9.40%	7.34%	11.23%	17.42%	17.28%	4.20%	7.46%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	5.01%	3.48%	4.26%	4.85%	5.63%	3.66%	5.22%	7.04%	8.69%	3.21%	3.45%
Calidad (Comercial) Por Calificación	7.10%	5.76%	6.70%	8.56%	10.56%	7.34%	11.23%	17.42%	17.28%	4.20%	7.46%
Calidad (Consumo) Por Calificación	4.43%	3.67%	3.81%	7.58%	8.77%	9.25%	10.44%	10.54%	11.80%	6.48%	7.01%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	6.02%	6.42%	6.12%	4.11%	4.89%	4.00%	4.87%	5.64%	6.19%	3.45%	3.71%
Cubrimiento De Cartera	190.40%	180.06%	219.27%	155.51%	125.20%	164.63%	108.81%	177.25%	112.72%	145.62%	109.91%
Cubrimiento De Cartera Por Calificacion	58.22%	61.67%	59.92%	61.64%	55.32%	58.54%	46.75%	47.05%	47.86%	79.66%	65.98%
Cobertura C, D y E	28.84%	24.71%	25.52%	52.35%	51.38%	162.77%	127.38%	130.46%	114.80%	177.86%	177.76%
Pasivos	18.460.682	19.170.307	19.896.668	475.121.963	497.789.475	63.847.493	67.962.135	21.639.290	23.275.942	11.101.764	11.037.293
Depositos Y Exigibilidades	10.995.299	11.770.201	11.946.101	344.449.785	356.847.841	45.505.342	48.082.878	17.394.598	17.680.793	9.786.185	9.813.494
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	28.6%	30.2%	32.9%	32.3%	32.0%	34.3%	31.8%	31.3%	28.7%	50.1%	46.7%
CDT / Pasivo total	24.88%	25.64%	21.33%	28.73%	29.53%	28.52%	31.37%	40.14%	40.68%	28.44%	33.47%
Patrimonio	1.427.053	1.405.007	1.503.115	72.801.721	72.814.686	8.859.472	9.012.074	2.055.010	2.034.947	1.362.027	1.349.384
ROE	12.02%	14.75%	12.38%	15.59%	11.06%	3.34%	1.87%	7.40%	2.89%	5.97%	2.36%
ROA	0.86%	0.97%	0.85%	2.07%	1.38%	0.41%	0.22%	0.64%	0.23%	0.65%	0.26%
Resultado del Periodo	171.474	100.029	90.304	11.348.612	3.920.925	295.528	168.624	152.144	58.822	81.358	31.844
Margen Neto de Int / Ing por Intereses	-3.36%	-11.22%	0.68%	51.94%	53.23%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Margen Operacional	6.84%	10.02%	8.09%	27.51%	17.72%	29.18%	33.20%	29.97%	32.61%	51.44%	51.89%
Margen Financiero / Activos	2.18%	1.06%	1.07%	7.16%	3.41%	4.60%	2.48%	5.99%	2.99%	5.28%	3.03%
Rendto de cartera (Ingresos por int / Cartera bruta)	12.77%	5.63%	6.98%	11.97%	6.26%	30.46%	13.26%	34.67%	16.12%	21.18%	10.38%
Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia)	58.26%	55.62%	53.84%	43.38%	47.04%	234.13%	101.03%	552.37%	130.13%	1189.90%	27.42%
Activos Liquidos / Total Activo	26.35%	28.27%	25.07%	20.72%	21.02%	19.21%	19.74%	12.82%	15.58%	21.88%	13.26%
Relación de Solvencia	17.78%	18.38%	27.22%	15.25%	16.14%	13.88%	15.91%	11.42%	11.32%	11.41%	12.42%

BANCO GNB SUDAMERIS S.A.									
INDICADORES FINANCIEROS									
Item	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	Sector Jun-17	Pares Jun-17
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACIÓN									
Utilidad neta / Patrimonio (ROE)	9,55%	8,02%	11,67%	12,42%	12,02%	14,75%	12,38%	11,06%	12,62%
Utilidad neta / Total Activos (ROA)	0,78%	0,68%	0,83%	0,76%	0,86%	0,97%	0,85%	1,38%	1,33%
Margen Operacional	20,78%	23,61%	29,29%	7,29%	6,84%	10,02%	8,09%	17,72%	17,65%
Margen Financiero / Activos	2,69%	2,50%	2,51%	1,92%	2,18%	1,06%	1,07%	3,41%	3,69%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	10,86%	11,04%	10,17%	10,07%	12,77%	5,63%	6,98%	6,26%	6,28%
Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia)	50,53%	50,69%	46,71%	64,67%	58,26%	55,62%	53,84%	47,04%	40,89%
Gtos admin/ingresos operac (Eficiencia)	28,5%	28,0%	29,1%	32,6%	26,4%	28,8%	23,1%	36,4%	31,0%
CALIDAD DE ACTIVOS									
Cartera Total									
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,04%	0,04%	0,30%	0,52%	0,52%	0,50%	0,50%	12,67%	20,76%
% Cartera Comercial / Total cartera	50,68%	53,29%	56,19%	58,23%	55,56%	57,21%	53,96%	57,44%	47,24%
% Cartera Consumo / Total cartera	49,28%	46,67%	43,51%	41,63%	43,92%	42,28%	45,55%	27,10%	31,78%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,79%	0,21%
Indicadores de calidad de cartera									
Calidad (Total) Por Temporalidad	1,55%	1,47%	1,62%	1,63%	1,81%	1,67%	1,47%	4,15%	4,44%
Calidad (Total) Por Calificación	3,70%	2,71%	2,87%	3,95%	5,92%	4,88%	5,38%	9,40%	10,13%
Calidad (Comercial) Por Calificación	3,76%	2,26%	1,90%	4,46%	7,10%	5,76%	6,70%	10,56%	12,31%
Calidad (Consumo) Por Calificación	3,63%	3,24%	4,05%	3,21%	4,43%	3,67%	3,81%	8,77%	10,22%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	5,77%	2,14%	12,72%	5,98%	6,02%	6,42%	6,12%	4,89%	5,02%
Cubrimiento (Total) Por Temporalidad	208,70%	191,68%	182,28%	163,11%	190,40%	180,06%	219,27%	125,20%	110,40%
Cubrimiento (Total) Por Calificación	87,42%	104,17%	102,84%	67,19%	58,22%	61,67%	59,92%	55,32%	48,41%
Cubrimiento (Comercial) Por Calificación	123,30%	129,80%	109,69%	125,20%	114,98%	112,15%	124,93%	81,72%	71,27%
Cubrimiento (Consumo) Por Calificación	53,76%	71,98%	92,99%	37,69%	30,29%	38,11%	28,88%	43,72%	35,40%
Cubrimiento (Vivienda) Por Calificación	28,03%	54,47%	54,74%	37,60%	47,04%	42,37%	39,43%	65,32%	48,80%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	2,16%	1,80%	2,10%	1,78%	5,01%	3,48%	4,26%	5,63%	5,83%
Cobertura C, D y E	55,60%	51,36%	46,38%	35,76%	28,84%	24,71%	25,52%	51,38%	42,20%
Calidad De Cartera por Calificación (Con Castigos)	6,19%	5,12%	6,88%	8,87%	10,89%	9,87%	10,92%	13,31%	14,26%
Activos Improductivos / Total Activos	2,41%	2,26%	2,08%	1,57%	1,32%	1,29%	1,93%	1,59%	1,38%
INDICADORES DE CAPITAL									
Activos Improductivos / Patrimonio	29,59%	26,68%	29,23%	25,47%	18,33%	18,94%	27,47%	12,47%	12,75%
Activos Productivos / Pasivos con costo	115,42%	115,21%	112,84%	146,59%	153,41%	149,97%	144,86%	140,23%	128,74%
PASIVO TOTAL									
Cuenta Corriente / Pasivo Total	6,40%	4,33%	4,78%	5,22%	5,62%	5,01%	5,51%	9,72%	6,56%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	29,72%	40,10%	34,43%	29,49%	28,59%	30,17%	32,93%	32,00%	32,68%
CDT / Pasivo Total	33,08%	28,41%	29,16%	25,47%	24,88%	25,64%	21,33%	29,53%	33,71%
Otros Dep / Pasivo Total	0,66%	0,26%	0,45%	0,57%	0,47%	0,57%	0,28%	0,43%	0,53%
Créditos / Pasivo Total	24,44%	15,59%	21,45%	6,40%	6,09%	5,63%	4,70%	8,71%	7,69%
Titulos de Deuda / Pasivo Total	4,16%	8,34%	8,40%	9,44%	9,00%	8,42%	13,18%	9,27%	10,89%
Otros Pasivos / Pasivo total	1,54%	2,97%	1,29%	1,72%	1,22%	1,26%	1,11%	2,69%	2,12%
INDICADORES DE LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activo	20,37%	28,23%	18,61%	24,35%	26,35%	28,27%	25,07%	15,27%	15,18%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	31,75%	42,19%	29,11%	42,66%	47,38%	49,40%	44,65%	23,76%	22,70%
Activos Líquidos / Patrimonio	249,96%	332,91%	261,14%	395,40%	365,06%	413,81%	354,82%	116,47%	137,59%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	1.195.744	1.379.301,2	1.548.254	1.762.545	1.833.276	1.866.085	2.911.037	76.119.094	14.460.503
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	5.429.044	6.536.557	8.098.927	8.959.985	9.353.205	9.348.922	9.752.446	446.673.336	95.960.683
Riesgo de mercado (Millones de \$)	92.161	85.991,9	89.370	117.334	86.000	72.173	84.617	2.240.842	304.434
Relación de solvencia	18,53%	18,41%	17,03%	17,17%	17,78%	18,38%	27,22%	16,14%	14,56%
VeR / Patrimonio técnico	7,71%	6,23%	5,77%	6,66%	4,69%	3,87%	2,91%	2,94%	2,11%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, es un 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.