



Bogotá, 14 de septiembre de 2018

VRR50118

Doctora

**Sandra Patricia Perea**

Superintendente Delegada para Emisores, Portafolios de inversión y otros Agentes Superintendencia

Financiera de Colombia

Calle 7 No 4-49

Bogotá, D.C.

REFERENCIA 0084000003 Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores

53 Informes de calificación

31 Remisión de información

Sin anexos

Apreciada Doctora:

De manera atenta me permito informar que el Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores en sesión del catorce (14) de septiembre de 2018 y según consta en el Acta N° 411, con motivo de la revisión anual de la calificación del **Programa de Emisión y Colocación de Bonos Subordinados del Banco GNB Sudameris S.A. hasta por \$500.000 millones**, decidió:

- Mantener la calificación **AA+ (Doble A más)** para los **Bonos Subordinados**

La categoría **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.

Cordialmente,

**Luis Fernando Guevara Otálora**

**Representante Legal**



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

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 411  
Fecha: 14 de septiembre de 2018

**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-18	Jun-17
Activos	24.017	21.399
Patrimonio	1.633	1.503
Utilidad Neta	100	90,3
ROE*	12,67%	12,38%
ROA*	0,84%	0,85%

Cifras en millones y porcentajes.

\* 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](mailto:erika.barrera@vriskr.com)

Johely Lorena Lopez Areniz  
[Johely.lopez@vriskr.com](mailto:Johely.lopez@vriskr.com)

Luis Fernando Guevara O.  
[luisfquevara@vriskr.com](mailto:luisfquevara@vriskr.com)

PBX: (571) 526 5977  
Bogotá D.C.

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

**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)
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 junio de 2018: \$148.905 millones B2: \$213.200 millones. Saldo a junio de 2018: \$240.204 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 **Doble A Más (AA+)** 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 fundamentan en la calificación AAA (Triple A), asignada a la Deuda de Largo Plazo del Banco GNB Sudameris S.A., el 14 de septiembre de 2018 por el Comité Técnico de Calificación



## EMISIONES

de **Value and Risk S.A.**, cuyo documento técnico puede ser consultado en [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com).

Por su parte, la calificación AA+ (Doble A Más) 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 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, de acuerdo con el Decreto 1477 de 2018, los bonos subordinados emitidos entre diciembre de 2015 y 2017, ponderaran al 90% de su valor nominal en el primer año posterior a diciembre de 2017. Dicho porcentaje se reducirá cada año en un diez por ciento (10%) hasta el 31 de diciembre de 2025.

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

Como parte de la estrategia de fondeo, el Banco GNB Sudameris cuenta con un Programa de Emisión y Colocación de Bonos Subordinados.

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 de hasta \$500.000 millones, 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.

En noviembre de 2017, el Banco emitió 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 pagos trimestre vencido.

Entre julio de 2017 y junio de 2018, el Banco ha realizado pago de intereses por \$12.805 millones.

### BANCO GNB SUDAMERIS S.A

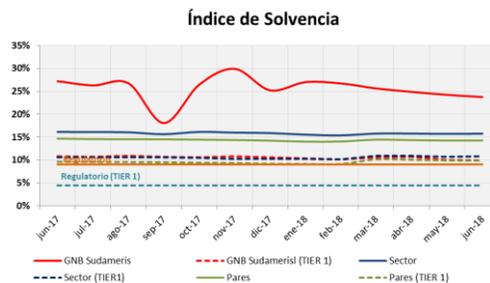
Banco GNB Sudameris S.A., como emisor de los Bonos, cuenta con una calificación Triple A (AAA), que fue otorgada por el Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk** el 14 de septiembre de 2018. Calificación que se encuentra vigente y

que puede ser consultada en la página web [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com).

**Capacidad y respaldo patrimonial.** El Banco GNB Sudameris cuenta con niveles suficientes de capital para atender su dinámica de crecimiento, gracias al respaldo de su principal accionista (Gilex Holding BV<sup>1</sup>) y los robustos niveles de solvencia, que se han venido fortaleciendo con las políticas de capitalización de utilidades.

A junio de 2018, su patrimonio totalizó \$1,63 billones con un incremento interanual de 8,62%, gracias a la dinámica de las reservas (+15,69%), que representaron el 62,39%. Al respecto, se destaca la apropiación del 50% de las utilidades de 2017 y el 21% de las que se encontraban como reservas ocasionales, en mayo de 2018.

Por otra parte, el patrimonio técnico ascendió a \$2,96 billones (+1,53%) y el nivel de solvencia total y básica a 23,77% y 9,90%, en su orden, nivel favorable frente al promedio del sector. Mientras que la relación patrimonio básico sobre técnico se ubicó en 41,66%, frente al 67,95% del sector y el 69,16% de los pares<sup>2</sup>.



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

**Direccionamiento estratégico.** El Banco GNB Sudameris viene desarrollando su operación con base en las estrategias plasmadas en el Plan de Negocio 2018-2020, por medio del cual busca fortalecer su posición de mercado a nivel local e internacional. Lo anterior, a través del desarrollo de políticas tendientes a mantener adecuados niveles de rentabilidad y liquidez, con una mínima exposición al riesgo, así como generar una mayor eficiencia en la operación, que garanticen su permanencia y crecimiento en el tiempo.

<sup>1</sup> Participación accionaria de 94,72%.

<sup>2</sup> Davivienda, Banco Popular y AV Villas.



## EMISIONES

En este sentido, durante el último año, fortaleció los procesos de continuidad del negocio, optimizó la red de oficinas, llevó a cabo proyectos de innovación tecnológica (como banca móvil y el botón de pagos), participó en el programa de Creadores de Mercado y continuó como miembro del Comité Rector del IBR, entre otras actividades, que le permitieron tener un crecimiento gradual y sostenido del negocio.

Adicionalmente, se destaca la creación de la Corporación Financiera GNB Sudameris S.A.<sup>3</sup> (con un aporte del 94,99% por parte del Banco, sobre el capital inicial<sup>4</sup>), aspecto que fortalece su posicionamiento como conglomerado financiero multinacional privado, del cual actualmente hacen parte siete filiales, entre estas, una con operación en Perú y otra, en Paraguay.

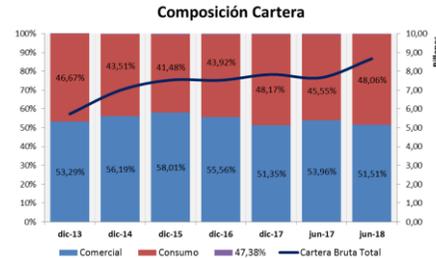
Ahora bien, para el corto y mediano plazo, el Banco proyecta continuar con la optimización de los sistemas de administración de riesgos, auditoría y las sinergias con las filiales, incrementar la venta cruzada, a la vez que propender por el crecimiento de los depósitos mediante convenios. Igualmente, mejorar su posicionamiento en Bancaseguros, conservar su participación en el Programa de Creadores de Mercado y mantener el control de la morosidad y el aumento de la cartera, a través de la profundización de clientes y el fortalecimiento de la propuesta de valor.

**Value and Risk** pondera la consolidación de los objetivos y proyectos estratégicos del Banco, pues han contribuido con el robustecimiento del portafolio de productos y servicios, la mejora en los procesos, la participación de mercado y los márgenes de rentabilidad. Aspectos que demuestran la calidad de la gestión y el asertividad en la toma de decisiones, en beneficio de su sostenibilidad.

### SITUACIÓN FINANCIERA

**Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Entre el primer semestre de 2017 y 2018, la cartera bruta del Banco GNB Sudameris creció 13,10%, por encima de la media del sector (+4,99%) y los pares (8,56%). La dinámica de la línea de consumo (+19,34%) que participó con el 48,06% y se mantiene concentrada en libranzas, así

como el positivo comportamiento de la cartera comercial, que creció 7,98% y representó el 51,51% del total, contribuyó con dichos resultados.



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

Se destaca la diversificación de la cartera por sector económico, teniendo en cuenta que el 18,58% se concentra en actividades varias, el 12,19% en el comercio y el 9,07% en actividades civiles de construcción. Sin embargo, el Banco registra moderados niveles de concentración, pues los veinte principales créditos representaron el 23,3%. Dicha situación se compensa con la optimización permanente del sistema de riesgo de crédito y el sólido proceso de gestión de cartera, que han permitido mantener controlados los niveles de deterioro de las colocaciones y una apropiada atomización de los créditos vencidos y reestructurados.<sup>5</sup>

A pesar del menor desempeño económico del último año, los indicadores de calidad de cartera no registraron mayores variaciones frente a la pasada calificación, dado que el crecimiento de la cartera vencida (+12,05%) y la calificada en riesgo (+16,08%) fue compensado parcialmente por el de las colocaciones (+13,10%), por lo que el Banco continúa con una posición sobresaliente frente al promedio del sistema.

En línea con lo anterior, a junio de 2018, los indicadores de calidad por temporalidad y calificación se situaron en 1,46% (-0,01 p.p.) y 5,53% (0,14 p.p.), respectivamente, niveles significativamente inferiores a los observados en el sector (4,89% y 10,35%) y los pares (4,60% y 9,38%). Por su parte, el indicador de cartera C, D y E sobre cartera bruta se ubicó en 4,81% (+0,55 p.p.),

<sup>3</sup> En julio de 2018 la Superintendencia Financiera aprobó su operación.

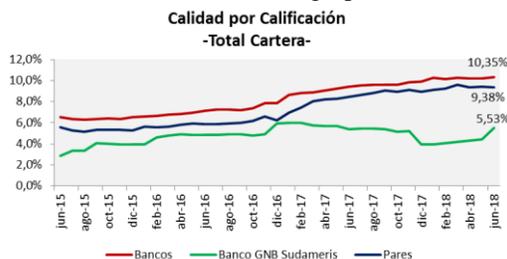
<sup>4</sup> Capital inicial: \$35.000 millones

<sup>5</sup> Los veinte principales créditos vencidos y reestructurados representaron el 0,31% y 1,84%, respectivamente.



## EMISIONES

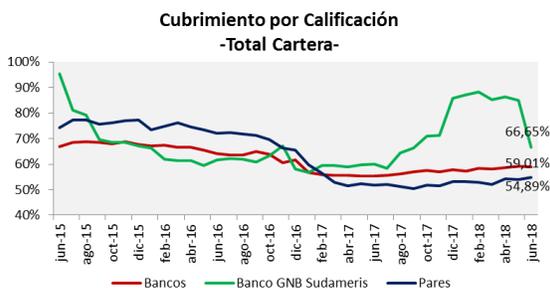
mientras que el índice por calificación con castigos, en 10,83%, inferiores a los del grupo de referencia <sup>6</sup>.



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

Por segmento, el mayor deterioro se observó en el comercial, producto del rodamiento de la cartera y el vencimiento en el pago de algunas operaciones, dado el menor desempeño económico nacional. Sin embargo, los indicadores por vencimiento (0,58%) y riesgo (7,25%) mantuvieron una importante brecha frente al promedio del sector (4,69% y 12,02%). Caso contrario se evidenció en la línea de consumo, cuyos indicadores se redujeron. Por temporalidad hasta 2,39% (-27 p.b.) y el de calificación a 3,68% (-13 p.b.), comparados favorablemente frente al sector (5,85% y 9,01%) y los pares (5,02% y 7,96%).

De otro lado, en el periodo analizado, los indicadores de cobertura total aumentaron, acorde con el perfil de riesgo conservador del Banco y el enfoque al segmento de libranzas. Es así como el de temporalidad ascendió a 252,68% (+33,41 p.p.) y el de calificación a 66,65% (+6,73 p.p.), en mejor posición respecto al sector (125,03% y 59,01%) y los pares (111,99% y 54,89%).



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

Con el propósito contener el incremento de los niveles de morosidad, el Banco continuó con la optimización de herramientas tecnológicas, ajustó algunas políticas de otorgamiento, robusteció la gestión de cobro y realizó un seguimiento personalizado a los clientes más representativos. Asimismo, dio continuidad a la estrategia de reemplazar las compras de cartera de libranza a originadores por la colocación directa<sup>7</sup>, entre otras.

		INDICADORES DE CALIDAD Y CUBRIMIENTO DE CARTERA							
		BANCO GNB SUDAMERIS				SECTOR		PARES	
		dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	dic-17	jun-18	dic-17	jun-18
<b>POR TEMPORALIDAD</b>									
TOTAL	Calidad	1,81%	1,08%	1,47%	1,46%	4,26%	4,89%	3,53%	4,60%
	Cubrimiento	190,40%	313,35%	219,27%	252,68%	134,42%	125,03%	134,28%	111,99%
COMERCIAL	Calidad	0,54%	0,47%	0,45%	0,58%	3,64%	4,69%	2,83%	5,08%
	Cubrimiento	399,83%	557,22%	429,46%	403,67%	145,18%	122,87%	143,28%	96,69%
CONSUMO	Calidad	3,39%	1,72%	2,66%	2,39%	5,74%	5,85%	4,98%	5,02%
	Cubrimiento	150,48%	247,51%	179,20%	215,49%	132,09%	136,61%	136,44%	136,27%
<b>POR CALIFICACIÓN</b>									
TOTAL	Calidad	5,92%	3,95%	5,38%	5,53%	9,88%	10,35%	8,92%	9,38%
	C.D y E / Cartera	5,01%	3,14%	4,26%	4,81%	6,68%	7,17%	5,69%	6,56%
	Cubrimiento	58,22%	85,92%	59,92%	66,65%	57,88%	59,01%	53,10%	54,89%
COMERCIAL	Calidad	7,10%	5,07%	6,70%	7,25%	11,37%	12,02%	11,31%	12,08%
	C.D y E / Cartera	6,00%	4,25%	5,36%	6,18%	7,59%	8,19%	7,16%	8,74%
	Cubrimiento	30,29%	51,31%	28,88%	32,09%	46,44%	47,91%	35,87%	40,68%
CONSUMO	Calidad	4,43%	2,74%	3,81%	3,68%	8,74%	9,01%	7,89%	7,96%
	C.D y E / Cartera	3,76%	1,95%	2,96%	3,35%	6,39%	6,82%	5,53%	5,73%
	Cubrimiento	114,98%	155,58%	124,93%	139,87%	86,80%	88,76%	86,18%	85,99%

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

Value and Risk pondera el control de los indicadores de calidad de cartera y los altos niveles de cobertura de la misma, pues reflejan la adopción de políticas de riesgo de crédito orientadas a evitar el deterioro de las colocaciones y preservar su rentabilidad. En este sentido, considera primordial se mantenga el fortalecimiento continuo de la gestión interna del riesgo, con el fin de garantizar el seguimiento de los negocios en los diferentes nichos de mercado y evaluar anticipadamente la probabilidad de pérdida en la que podría incurrir el Banco.

Adicionalmente, estima que los activos mantengan su calidad en el corto plazo, con base en la recuperación paulatina de la actividad económica

<sup>6</sup> El sector registró un indicador de cartera C, D y E sobre cartera bruta de 7,17% y un índice de calidad por calificación (con castigos) de 14,61%, mientras que los pares, de 6,56% y 13,23%, respectivamente.

<sup>7</sup> A junio de 2018, el 99,3% correspondió a colocación directa y el 0,7% a compra a originadores.



EMISIONES

que beneficiará la consecución de los objetivos estratégicos y contribuirá con el mejor comportamiento de la capacidad de pago de los clientes.

**Evolución de la eficiencia y rentabilidad.** Al cierre de 2017, el Banco GNB Sudameris obtuvo una utilidad neta de \$194.532 millones, con un incremento anual de 13,45%, gracias a la disminución de la tasa de intervención y el crecimiento de la cartera. Esto conllevó a un mejor desempeño de la utilidad patrimonial que de 12,02% pasó a 12,14%, nivel que superó el promedio del sector (9,99%) y los pares (5,3%). Por su parte, la rentabilidad del activo se mantuvo en 0,86%, frente al 1,3% del sector y el 0,63% de los pares.

Asimismo, sobresale la evolución de los niveles de eficiencia<sup>8</sup> y *overhead*<sup>9</sup>, pues, entre 2016 y 2017, se redujeron hasta 51,49% (-6,78 p.p) y 1,11% (-0,16 p.p.), respectivamente, comparados con el sector (47,16% y 3,19%) y los pares (49,95% y 3,02%).

Entre junio de 2017 y 2018, los ingresos por intereses crecieron en 5,93%, especialmente por la dinámica de la cartera de consumo (+19,25%) que compensó los obtenidos por la cartera comercial (-9,45%), mientras que los gastos por intereses se redujeron en 14,42%.

De esta manera, el Banco obtuvo un importante aumento del margen neto que se ubicó en 19,76% (desde 0,68%), aunque manteniéndose inferior a lo registrado por el sector (59,83%) y los pares (64,13%). Sin embargo, dada la estructura del negocio, al considerar los ingresos diferentes a intereses (compuestos en su mayoría por la valoración de inversiones y servicios financieros) el Banco obtuvo un margen financiero bruto de 32,60%, superior al 32,56% del sector y muy cercano al de los pares (35,43%).

Ahora bien, al incluir los gastos administrativos (+8,73%) y las provisiones netas de recuperación, que crecieron en 65,65% como resultado de las mayores exigencias regulatorias de protección para la cartera de libranzas (colocaciones a más de 72 meses generan una provisión adicional), la utilidad neta a junio de 2018 totalizó \$100.358 millones y se incrementó interanualmente en 11,13%. Situación

que favoreció el ROE que se ubicó en 12,67% (+0,29 p.p.) y superó el promedio del sector (11,51%) y los pares (9,54%), mientras que el ROA ascendió a 0,84%, nivel inferior a los grupos de referencia.

La Calificadora destaca la evolución del margen de intermediación, soportado en el crecimiento sostenido de las colocaciones y las apropiadas estrategias de fondeo. Asimismo, pondera la optimización permanente de las políticas de inversión y de control de gastos, aspectos que aunados a la calidad de la cartera, así como a las medidas implementadas para contener su deterioro y la ejecución del plan de negocio, le permitirán a la entidad bancaria mantener una estructura financiera eficiente y rentable, en pro del posicionamiento de la operación.

	BANCO GNB SUDAMERIS				SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	dic-17	jun-18	dic-17	jun-18
Utilidad Neta/ Patrimonio (ROE)	12,02%	12,14%	12,38%	12,67%	9,99%	11,51%	5,30%	9,54%
Utilidad Neta/ Activos (ROA)	0,86%	0,86%	0,85%	0,84%	1,30%	1,46%	0,63%	1,09%
Margen neto de intereses	-3,36%	6,61%	0,68%	19,76%	55,02%	59,83%	38,53%	64,13%
Margen financiero bruto	24,12%	31,48%	26,36%	32,60%	34,71%	32,56%	23,19%	35,43%
Indicador de Eficiencia	58,26%	51,49%	53,84%	47,51%	47,16%	46,77%	88,22%	48,42%
Indicador Overhead	1,27%	1,11%	1,15%	1,12%	3,19%	3,28%	3,08%	3,15%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

**Tesorería.** El Banco mantiene un portafolio de inversiones cuyo principal objetivo es brindar diversificación de riesgo al balance y apoyar la gestión diaria de liquidez de la Tesorería. En este sentido y acorde con su estrategia de ser una de las entidades más líquidas del sector bancario, la participación de las inversiones dentro del total del activo (28,43%) superan el nivel registrado por el sector (18,21%) y los pares (13,42%).

A junio de 2018, el portafolio ascendió a \$6,83 billones, de los cuales \$1,39 billones correspondieron a inversiones patrimoniales. Respecto a los demás activos de inversión, la estrategia continuó enfocada en títulos líquidos y de baja duración (1,73 años), principalmente TES y simultáneas, con una menor participación de CDT y deuda privada. Es así como el portafolio se mantiene en su mayoría en disponibles para la venta (79,41%), con el fin de disminuir la exposición al riesgo de mercado.

De otra parte, a junio de 2018, el Banco registró una relación VaR<sup>10</sup> sobre patrimonio técnico de 4,87%, superior a la registrada en el mismo mes de 2017

<sup>8</sup> Costos administrativos / Margen financiero bruto.

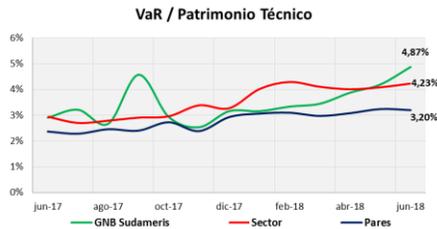
<sup>9</sup> Costos administrativos / Total activos.

<sup>10</sup> Value at Risk



EMISIONES

(2,91%), así como a la del sector (4,23%) y los pares (3,20%), como resultado de su estrategia y la mayor exposición en instrumentos derivados<sup>11</sup>. Al tener en cuenta la metodología interna, la exposición al riesgo de mercado se ubicó en \$3.967 millones, equivalente al 0,13% del patrimonio técnico y por debajo del límite aprobado por la Junta Directiva (1,06%).



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

La Calificadora pondera la consistencia de las políticas de inversión, que han favorecido la rentabilidad de la operación, aún ante variaciones menos favorable en las condiciones de mercado. Igualmente, destaca el continuo fortalecimiento de la plataforma tecnológica y de administración de riesgos que le permiten al Banco una gestión eficiente y favorecen la toma de decisiones.

**ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

Con el objetivo de preservar la eficiencia y efectividad de su gestión y salvaguardar los recursos que administra, el Banco GNB Sudameris cuenta con un sistema integral de administración de riesgos (SARs) y una estructura organizacional acorde al tamaño de la operación, la cual conserva la independencia y autonomía de cada una de las áreas participantes en el proceso de administración.

En línea con lo anterior, mantiene una estructura de límites congruentes con la filosofía general del Banco, basada en el nivel de capital, el desempeño de las utilidades y la tolerancia al riesgo. Asimismo, con las políticas y procedimientos alineados con el Sistema de Control Interno y el plan estratégico.

Los SARs son revisados regularmente con el fin de reflejar los cambios en las condiciones de mercado, productos y servicios ofrecidos. En este sentido, durante el último año, el Banco mantuvo el control y monitoreo de los riesgos, segmentó la Gerencia de

Gestión de Riesgos en dos grupos: riesgos financieros y bancarios, implementó la nueva versión del sistema de información de cobranzas, avanzó en la modernización de la arquitectura tecnológica<sup>12</sup> y los servicios de operación de tecnología que soportan el producto de libranzas.

Asimismo, adelantó todas las gestiones a nivel tecnológico, operativo y funcional para dar cumplimiento a los cambios normativos, automatizar procesos y garantizar la integridad y oportunidad de la información para la toma de decisiones.

De acuerdo con la lectura de los informes de revisoría fiscal, auditoría interna y las actas de los órganos de administración no se evidenciaron deficiencias o debilidades materiales que impacten significativamente los resultados de la entidad o que impliquen una mayor exposición al riesgo. Sin embargo, la entidad está finalizando un proyecto estratégico de mejoramiento de la administración del riesgo, como resultado de algunas oportunidades de mejora señaladas por los órganos de control, tendientes a fortalecer la gestión.

Value and Risk destaca la continua optimización de la gestión de riesgos, ya que se constituye como un elemento fundamental para lograr una mayor eficiencia y efectividad de la operación, a la vez que permite minimizar la materialización de eventos que afecten el normal desarrollo de los procesos y el cumplimiento de los objetivos estratégicos. En este sentido, la Calificadora considera importante que se mantengan los mecanismos de supervisión permanente, que garantizan la apropiada puesta en marcha de las políticas y de los procedimientos.

**CONTINGENCIAS**

De acuerdo con la información suministrada, a junio de 2018, el Banco GNB Sudameris atendía 71 procesos administrativos, laborales y judiciales en contra con pretensiones valoradas en \$11.186 millones y provisiones constituidas por \$5.996 millones, que cubren la totalidad de los procesos catalogados como probables (34,86%). En opinión de la Calificadora, dichos procesos no representan un riesgo significativo para la estabilidad financiera y patrimonial del Banco, razón por la cual considera que mantiene una baja exposición al riesgo legal.

<sup>11</sup> Contratos forward y swaps.

<sup>12</sup> Software, hardware y telecomunicaciones.

<b>BANCO GNB SUDAMERIS S.A.</b>									
<b>Estados Financieros</b>									
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Sector Jun-18	Pares Jun-18
<b>BALANCE (cifras en \$ millones)</b>									
<b>ACTIVOS</b>	<b>13.876.956</b>	<b>17.515.443</b>	<b>19.637.116</b>	<b>19.887.735</b>	<b>22.619.063</b>	<b>21.399.783</b>	<b>24.017.304</b>	<b>588.499.999</b>	<b>116.129.154</b>
DISPONIBLE	2.164.169	4.147.704	5.779.321	6.182.581	8.355.468	7.877.645	8.259.705	50.869.992	7.088.856
INVERSIONES	5.609.524	6.029.628	6.053.078	5.720.760	5.841.942	5.264.547	6.828.521	107.180.811	15.580.508
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	5.568.125	6.779.117	7.330.880	7.260.679	7.562.143	7.413.363	8.344.602	402.797.698	88.282.284
CARTERA DE CREDITOS	5.610.235	6.836.554	7.385.142	7.323.064	7.658.029	7.480.196	8.429.234	406.316.052	89.089.416
OPERACIONES DE LEASING	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS ACTIVOS	534.408	554.408	473.836	723.715	859.509	844.229	584.477	27.651.499	5.177.506
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>13.876.956</b>	<b>17.599.236</b>	<b>19.637.116</b>	<b>19.887.735</b>	<b>22.619.063</b>	<b>21.399.783</b>	<b>24.017.304</b>	<b>588.499.999</b>	<b>116.129.154</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>12.700.339</b>	<b>16.267.344</b>	<b>18.429.072</b>	<b>18.460.682</b>	<b>21.016.065</b>	<b>19.896.668</b>	<b>22.384.578</b>	<b>512.254.519</b>	<b>102.644.281</b>
PASIVOS COSTOS INTERES	12.322.925	16.051.727	14.114.654	13.781.799	16.495.978	15.502.431	18.069.496	461.677.298	95.341.859
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	9.283.398	11.197.217	11.195.557	10.995.299	12.570.450	11.946.101	14.600.340	371.919.480	77.477.282
CUENTA CORRIENTE	550.444	777.998	961.572	1.037.748	941.684	1.095.602	1.152.179	49.744.721	7.071.497
AHORRO	5.092.220	5.600.869	5.435.211	5.277.215	7.362.280	6.552.042	8.792.934	166.418.371	34.433.431
CDT	3.607.686	4.743.749	4.693.749	4.593.611	4.165.100	4.243.249	4.548.171	153.520.256	35.603.953
OTROS	33.048	74.602	105.025	86.726	101.386	55.208	107.057	2.236.132	368.402
TITULOS DE DEUDA	1.059.757	1.365.853	1.739.315	1.662.141	2.889.252	2.622.010	1.961.023	45.551.857	11.077.911
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	1.979.771	3.488.657	1.179.782	1.124.359	1.036.277	934.320	1.508.133	44.205.961	6.786.666
OTROS	376.671	209.436	316.403	224.444	263.139	219.975	226.509	12.623.012	2.144.303
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.176.616</b>	<b>1.248.099</b>	<b>1.208.044</b>	<b>1.427.053</b>	<b>1.602.997</b>	<b>1.503.115</b>	<b>1.632.726</b>	<b>76.245.480</b>	<b>13.484.873</b>
CAPITAL SOCIAL	66.015	66.020	66.020	66.020	66.020	66.020	66.020	3.692.615	176.510
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	870.730	965.066	633.520	713.805	880.456	880.456	1.018.619	41.683.036	6.571.952
RESULTADO DEL EJERCICIO	94.336	145.664	150.061	171.474	194.532	90.304	100.358	4.268.553	628.361
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b>									
<b>INGRESOS INTERESES</b>	<b>629.010</b>	<b>705.611</b>	<b>749.850</b>	<b>954.401</b>	<b>1.076.832</b>	<b>531.822</b>	<b>563.385</b>	<b>24.262.381</b>	<b>5.314.527</b>
<b>INTERESES POR MORA</b>	<b>3.694</b>	<b>4.473</b>	<b>5.588</b>	<b>5.716</b>	<b>5.307</b>	<b>2.913</b>	<b>1.601</b>	<b>431.550</b>	<b>64.082</b>
<b>GASTO INTERESES</b>	<b>511.775</b>	<b>571.758</b>	<b>704.745</b>	<b>986.483</b>	<b>1.005.617</b>	<b>528.195</b>	<b>452.044</b>	<b>9.746.024</b>	<b>2.044.613</b>
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>120.930</b>	<b>138.327</b>	<b>45.105</b>	<b>-32.082</b>	<b>71.215</b>	<b>3.627</b>	<b>111.341</b>	<b>14.516.357</b>	<b>3.408.211</b>
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	361.902	723.123	890.203	840.837	476.638	333.757	299.030	38.546.652	5.278.000
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	135.625	421.773	557.666	354.849	122.767	109.200	129.216	32.616.461	4.267.479
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>347.207</b>	<b>439.676</b>	<b>377.643</b>	<b>433.082</b>	<b>489.023</b>	<b>228.185</b>	<b>281.155</b>	<b>20.448.623</b>	<b>3.752.448</b>
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	176.009	205.359	244.206	252.326	251.778	122.845	133.574	9.563.286	1.816.897
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	21.824	26.300	78.356	115.110	182.496	62.066	102.810	6.842.233	1.570.735
<b>MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT</b>	<b>149.373</b>	<b>208.017</b>	<b>55.088</b>	<b>65.660</b>	<b>54.749</b>	<b>43.274</b>	<b>44.770</b>	<b>4.079.482</b>	<b>938.824</b>
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	23.800	39.086	50.483	37.280	40.590	19.429	22.882	993.238	305.956
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT</b>	<b>125.574</b>	<b>168.931</b>	<b>4.606</b>	<b>28.380</b>	<b>14.159</b>	<b>23.844</b>	<b>21.888</b>	<b>3.086.244</b>	<b>603.200</b>
<b>GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>145.550</b>	<b>167.976</b>	<b>191.961</b>	<b>164.759</b>	<b>180.567</b>	<b>97.155</b>	<b>111.258</b>	<b>5.343.973</b>	<b>869.146</b>
IMPUESTOS	51.214	22.312	41.900	-6.715	-13.965	6.851	10.900	1.075.420	240.785
<b>GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>94.336</b>	<b>145.664</b>	<b>150.061</b>	<b>171.474</b>	<b>194.532</b>	<b>90.304</b>	<b>100.358</b>	<b>4.268.553</b>	<b>628.361</b>

<b>BANCO GNB SUDAMERIS S.A. Vs. Sector y Pares</b>												
Item	Banco Gnb Sudameris S.A.				Sector Bancos		Davivienda		Banco Popular		AvVillas	
	(Cifras en miles de millones \$)	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	dic-17	jun-18	dic-17	jun-18	dic-17	jun-18	dic-17
<b>Activos</b>	19.887.735	22.619.063	21.399.783	24.017.304	581.264.166	588.499.999	78.491.881	79.942.532	22.207.163	23.227.576	12.234.473	12.959.046
Cartera De Creditos Y Operaciones De Leasing	7.519.989	7.828.025	7.660.500	8.663.703	418.603.593	429.008.789	61.346.709	64.392.003	17.588.285	18.329.091	9.940.705	10.352.610
Cartera Vencida Por Morosidad	136.193	84.851	112.711	126.288	17.815.739	20.964.171	2.320.987	3.405.680	469.473	510.492	343.800	362.124
Calidad De Cartera	1,81%	1,08%	1,47%	1,46%	4,26%	4,89%	3,78%	5,29%	2,67%	2,79%	3,46%	3,50%
Calidad De Cartera Por Calificacion	5,92%	3,95%	5,38%	5,53%	9,88%	10,35%	12,80%	13,53%	6,52%	7,19%	7,96%	8,24%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	5,01%	3,14%	4,26%	4,81%	6,68%	7,17%	6,31%	7,51%	4,21%	4,30%	4,47%	4,64%
Calidad (Comercial) Por Calificación	7,10%	5,07%	6,70%	7,25%	11,37%	12,02%	12,80%	13,53%	6,52%	7,19%	7,96%	8,24%
Calidad (Consumo) Por Calificación	4,43%	2,74%	3,81%	3,68%	8,74%	9,01%	10,25%	10,59%	4,60%	4,30%	6,35%	6,66%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	6,02%	6,46%	6,12%	6,13%	5,42%	5,79%	5,40%	6,14%	2,29%	2,36%	4,10%	4,11%
Cubrimiento De Cartera	190,40%	313,35%	219,27%	252,68%	134,42%	125,03%	138,40%	90,51%	192,76%	158,06%	121,22%	114,52%
Cubrimiento De Cartera Por Calificacion	58,22%	85,92%	59,92%	66,65%	57,88%	59,01%	46,68%	48,54%	84,81%	87,91%	70,63%	72,84%
Cobertura C, D y E	28,84%	22,12%	25,52%	28,97%	51,55%	54,08%	116,13%	112,42%	157,83%	163,42%	144,06%	150,95%
<b>Pasivos</b>	18.460.682	21.016.065	19.896.668	22.384.578	505.388.369	512.254.519	68.947.166	70.294.019	19.743.804	20.799.809	10.828.886	11.550.453
Depositos Y Exigibilidades	10.995.299	12.570.450	11.946.101	14.600.340	368.706.044	371.919.480	48.517.480	50.880.979	16.048.378	16.890.243	10.188.911	10.191.266
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	28,6%	35,0%	32,9%	39,3%	33,2%	32,5%	29,2%	29,1%	44,1%	44,1%	47,4%	41,8%
CDT / Pasivo total	24,88%	19,82%	21,33%	20,32%	28,56%	29,97%	31,75%	35,45%	30,94%	30,58%	36,58%	37,43%
<b>Patrimonio</b>	1.427.053	1.602.997	1.503.115	1.632.726	75.875.797	76.245.480	9.544.715	9.648.513	2.463.359	2.427.767	1.405.586	1.408.593
ROE	12,02%	12,14%	12,38%	12,67%	9,99%	11,51%	6,19%	11,78%	5,41%	8,96%	8,54%	11,06%
ROA	0,86%	0,86%	0,85%	0,84%	1,30%	1,46%	0,75%	1,39%	0,60%	0,92%	0,98%	1,17%
<b>Resultado del Período</b>	171.474	194.532	90.304	100.358	7.580.467	4.268.553	168.624	96.880	133.191	106.452	54.015	37.453
<b>Margen Operacional</b>	6,84%	5,06%	8,09%	7,92%	16,08%	16,52%	33,20%	30,61%	12,27%	19,84%	56,23%	56,34%
<b>Margen Financiero / Activos</b>	2,18%	2,16%	1,07%	1,17%	6,76%	3,47%	2,43%	2,76%	5,73%	3,15%	6,69%	3,61%
<b>Rendto de cartera (Ingresos por int / Cartera bruta)</b>	12,77%	13,82%	6,98%	6,52%	12,08%	5,76%	12,89%	14,99%	11,51%	5,60%	19,21%	10,18%
<b>Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia)</b>	58,26%	51,49%	53,84%	47,51%	47,16%	46,77%	313,26%	158,08%	469,57%	53,17%	729,97%	22,47%
<b>Activos Líquidos / Total Activo</b>	26,35%	26,37%	25,07%	27,33%	15,25%	15,11%	17,83%	16,69%	17,62%	18,44%	12,46%	16,95%
<b>Relación de Solvencia</b>	17,78%	25,23%	27,22%	23,77%	15,89%	15,76%	15,58%	15,82%	10,43%	10,15%	12,33%	11,66%

BANCO GNB SUDAMERIS S.A.									
INDICADORES FINANCIEROS									
Item	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Sector Jun-18	Pares Jun-18
<b>RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION</b>									
Utilidad neta / Patrimonio (ROE)	8,02%	11,67%	12,42%	12,02%	12,14%	12,38%	12,67%	11,51%	9,54%
Utilidad neta / Total Activos (ROA)	0,68%	0,83%	0,76%	0,86%	0,86%	0,85%	0,84%	1,46%	1,09%
Margen Operacional	23,61%	29,29%	7,29%	6,84%	5,06%	8,09%	7,92%	16,52%	17,45%
Margen Financiero / Activos	2,50%	2,51%	1,92%	2,18%	2,16%	1,07%	1,17%	3,47%	3,23%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	11,04%	10,17%	10,07%	12,77%	13,82%	6,98%	6,52%	5,76%	5,78%
Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia)	50,69%	46,71%	64,67%	58,26%	51,49%	53,84%	47,51%	46,77%	48,42%
Gtos admin/ingresos operac (Eficiencia)	28,0%	29,1%	32,6%	26,4%	23,4%	23,1%	23,7%	39,4%	34,2%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
<b>Cartera Total</b>									
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,04%	0,30%	0,52%	0,52%	0,48%	0,50%	0,43%	13,57%	19,74%
% Cartera Comercial / Total cartera	53,29%	56,19%	58,23%	55,56%	51,35%	53,96%	51,51%	55,76%	44,79%
% Cartera Consumo / Total cartera	46,67%	43,51%	41,63%	43,92%	48,17%	45,55%	48,06%	27,87%	35,37%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,80%	0,09%
<b>Indicadores de calidad de cartera</b>									
Calidad (Total) Por Temporalidad	1,47%	1,62%	1,63%	1,81%	1,08%	1,47%	1,46%	4,89%	4,60%
Calidad (Total) Por Calificación	2,71%	2,87%	3,95%	5,92%	3,95%	5,38%	5,53%	10,35%	9,38%
Calidad (Comercial) Por Calificación	2,26%	1,90%	4,46%	7,10%	5,07%	6,70%	7,25%	12,02%	12,08%
Calidad (Consumo) Por Calificación	3,24%	4,05%	3,21%	4,43%	2,74%	3,81%	3,68%	9,01%	7,96%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	2,14%	12,72%	5,98%	6,02%	6,46%	6,12%	6,13%	5,79%	5,77%
Cubrimiento (Total) Por Temporalidad	191,68%	182,28%	163,11%	190,40%	313,35%	219,27%	252,68%	125,03%	111,99%
Cubrimiento (Total) Por Calificación	104,17%	102,84%	67,19%	58,22%	85,92%	59,92%	66,65%	59,01%	54,89%
Cubrimiento (Consumo) Por Calificación	129,80%	109,69%	125,20%	114,98%	155,58%	124,93%	139,87%	88,76%	85,99%
Cubrimiento (Comercial) Por Calificación	71,98%	92,99%	37,69%	30,29%	51,31%	28,88%	32,09%	47,91%	40,68%
Cubrimiento (Vivienda) Por Calificación	54,47%	54,74%	37,60%	47,04%	31,98%	39,43%	47,76%	60,06%	45,78%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	1,80%	2,10%	1,78%	5,01%	3,14%	4,26%	4,81%	7,17%	6,56%
Cobertura C, D y E	51,36%	46,38%	35,76%	28,84%	22,12%	25,52%	28,97%	54,08%	43,55%
Calidad De Cartera por Calificación (Con Castigos)	5,12%	6,88%	8,87%	10,89%	9,74%	10,92%	10,83%	14,61%	13,23%
Activos Improductivos / Total Activos	2,26%	2,08%	1,57%	1,32%	1,91%	1,93%	0,37%	1,53%	2,10%
<b>INDICADORES DE CAPITAL</b>									
Activos Improductivos / Patrimonio	26,68%	29,23%	25,47%	18,33%	26,89%	27,47%	5,49%	11,82%	18,07%
Activos Productivos / Pasivos con costo	115,21%	112,84%	146,59%	153,41%	141,80%	144,86%	140,68%	139,78%	128,04%
<b>PASIVO TOTAL</b>									
Cuenta Corriente / Pasivo Total	4,33%	4,78%	5,22%	5,62%	4,48%	5,51%	5,15%	9,71%	6,89%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	40,10%	34,43%	29,49%	28,59%	35,03%	32,93%	39,28%	32,49%	33,55%
CDT / Pasivo Total	28,41%	29,16%	25,47%	24,88%	19,82%	21,33%	20,32%	29,97%	34,69%
Otros Dep / Pasivo Total	0,26%	0,45%	0,57%	0,47%	0,48%	0,28%	0,48%	0,44%	0,36%
Créditos / Pasivo Total	15,59%	21,45%	6,40%	6,09%	4,93%	4,70%	6,74%	8,63%	6,61%
Titulos de Deuda / Pasivo Total	8,34%	8,40%	9,44%	9,00%	13,75%	13,18%	8,76%	8,89%	10,79%
Otros Pasivos / Pasivo total	2,97%	1,29%	1,72%	1,22%	1,25%	1,11%	1,01%	2,46%	2,09%
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ</b>									
Activos Líquidos / Total Activo	28,23%	18,61%	24,35%	26,35%	26,37%	25,07%	27,33%	15,11%	14,04%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	42,19%	29,11%	42,66%	47,38%	47,17%	44,65%	44,73%	23,28%	20,02%
Activos Líquidos / Patrimonio	332,91%	261,14%	395,40%	365,06%	369,91%	354,82%	400,01%	113,55%	115,05%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	1.379.301	1.548.254,0	1.762.545	1.833.276	2.792.644	2.911.037	2.955.489	79.102.200	14.689.103
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	6.536.557	8.098.927	8.959.985	9.353.205	10.088.666	9.752.446	10.833.829	464.692.658	97.638.872
Riesgo de mercado (Millones de \$)	85.992	89.370,3	117.334	86.000	88.158	84.617	144.058	3.344.960	469.794
Relación de solvencia	18,41%	17,03%	17,17%	17,78%	25,23%	27,22%	23,77%	15,76%	14,28%
VeR / Patrimonio técnico	6,23%	5,77%	6,66%	4,69%	3,16%	2,91%	4,87%	4,23%	3,20%

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.vrskr.com](http://www.vrskr.com)