



BANCO GNB SUDAMERIS S.A.

Acta Comité Técnico No. 463
Fecha: 13 de septiembre de 2019

REVISIÓN ANUAL

DEUDA DE LARGO PLAZO	AAA (TRIPLE A)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 1+ (UNO MÁS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Fuentes:

- Banco GNB Sudameris S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Banco de la República.

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini
Ricardo Eduardo Mora
Nelson Hernán Ramírez

Contactos:

Viviana Katherine Páez Pazos
viviana.paez@vriskr.com

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

Luis Fernando Guevara Otálora
luisfguevara@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá (Colombia)

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones **AAA (Triple A)** y **VrR 1+ (Uno Más)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo del **Banco GNB Sudameris S.A.**

La calificación **AAA (Triple A)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación en grados de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en la entidad o en la economía.

Por su parte, la calificación **VrR 1+ (Uno Más)** indica que la institución financiera cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación a la Deuda de Corto y Largo plazo al **Banco GNB Sudameris S.A** son:

➤ **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** El Banco GNB Sudameris continúa desarrollando su estrategia con base en el Plan de Negocio 2019-2021, a través del cual busca un crecimiento gradual y sostenido en los segmentos atendidos, a la vez que fortalecer su posicionamiento a nivel local e internacional. Lo anterior, soportado en una amplia red de oficinas, la optimización constante de su oferta de valor y la mayor participación en el mercado objetivo, así como en una plataforma tecnológica robusta y acorde a los requerimientos de la operación.

En este sentido, durante el último año, continuo participando en el programa de Creadores de Mercado¹, hizo parte del Comité Rector del IBR, amplió su red de oficinas², optimizó los mecanismos de control de riesgos y desarrolló nuevos proyectos de innovación tecnológica, tales como la banca móvil, el portal de pagos, un sistema propio para administrar libranzas y la instalación de dispositivos *contactless* en su red de cajeros.

¹ A 2018, ocupó la séptima posición en el ranking de Creadores de Mercado, entre trece instituciones financieras.

² En ciudades como Tunja, Ibagué, Envigado, Floridablanca, entre otras.



BANCOS

Adicionalmente, la Calificadora destaca el fortalecimiento de su posición como conglomerado financiero³, gracias a la puesta en marcha de la Corporación Financiera GNB Sudameris⁴, la creación de un Fondo de Capital Privado Inmobiliario⁵ por parte de la filial Servivalores GNB Sudameris y la firma del acuerdo para la adquisición del Banco BBVA Paraguay. Aspectos que afianzan su participación de mercado.

En opinión de **Value and Risk**, el Banco GNB Sudameris cuenta con mecanismos y estructuras sólidas de planeación, que han contribuido al crecimiento del negocio, a la optimización de los procesos, a la innovación tecnológica y a una mayor presencia local e internacional. Aspectos ponderados, pues denotan el compromiso por el continuo robustecimiento de la operación.

- **Resultados financieros consolidados.** El Banco GNB Sudameris se consolida como la matriz del conglomerado financiero, con el que ha desarrollado sinergias en cuanto a planeación, direccionamiento estratégico, *compliance*, gestión de riesgos y tecnología, entre otros.

A junio de 2019, los activos consolidados ascendieron a \$34,54 billones con un crecimiento anual de 11,15%, mientras que el pasivo y patrimonio totalizaron \$32,36 billones y \$2,18 billones, con incrementos de 11,18% y 10,78%, respectivamente. Se pondera la evolución de los depósitos y exigibilidades que aumentaron en 7,94% y participaron con el 68,40% del pasivo.

Por su parte, la utilidad neta registró una variación de +17,97% hasta totalizar \$150.281 millones, con su correspondiente impacto en los niveles de rentabilidad, ROA⁶ y ROE⁷, que se ubicaron en 0,87% y 14,28%, con variaciones de -0,07 p.p. y -0,69 p.p. frente a lo registrado a junio de 2018.

Value and Risk destaca el cumplimiento de la estrategia dirigida a afianzar y profundizar la relación entre el Banco y sus filiales, así como incrementar el nivel de operaciones internacionales, en pro de los índices de rentabilidad. Igualmente, pondera el apropiado nivel de solvencia total consolidada que se ubicó en 14,7%.

De otro lado, y como hecho relevante, es de anotar que, en agosto de 2019, el Banco GNB Paraguay⁸ firmó un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de BBVA Paraguay, por un valor estimado de USD 270 millones⁹. Al respecto, el Banco GNB Sudameris S.A., como

³ 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 dos internacionales: Banco GNB Perú y Banco GNB Paraguay.

⁴ Su operación inició en octubre de 2018, con una capitalización de \$565.000 millones, por parte del Banco, quien tiene una participación accionaria de 94,99%.

⁵ El Banco GNB Sudameris transfirió sus inmuebles al FCP Inmobiliario y actualmente es arrendatario de este.

⁶ Utilidad neta / Activo.

⁷ Utilidad neta / Patrimonio.

⁸ Banco especializado en banca minorista, comercial y corporativa. Al cierre de 2018, contaba con activos por \$3,46 billones y \$496.606 millones de patrimonio.

⁹ Valor sujeto a posibles variaciones entre la fecha de firma y el cierre de la operación.



BANCOS

matriz, será capitalizado con el fin de financiar la operación y mantener los niveles de solvencia del consolidado. Es de mencionar, que el cierre de la operación está sujeto a la aprobación de las autoridades correspondientes en Paraguay y Colombia, aspecto que se espera concluya en 2020.

Una vez finalizada la adquisición, el Banco GNB Paraguay se ubicaría en el primer y segundo puesto por nivel de depósitos y activos, respectivamente, frente a la séptima posición que actualmente ostenta entre las dieciséis entidades que hacen parte del sistema bancario de Paraguay. Mientras que su cartera neta se incrementaría en 2,5 veces.

De otro lado, respecto a la composición accionaria de dicha filial, es de anotar que el Grupo Vieri¹⁰ firmó un acuerdo para su incorporación como accionista, mediante el cual pretende participar con el 25% del total de las acciones.

Value and Risk pondera las estrategias de expansión y consolidación del conglomerado a nivel regional, toda vez que le permiten incrementar su participación en otros segmentos de la cartera y fortalecer su posición de mercado. Asimismo, destaca la amplia experiencia del Grupo en la adquisición de operaciones en países como Perú, Colombia y Paraguay, lo que, acompañado de un adecuado equipo directivo y las sinergias en procesos de colocación, evaluación de riesgos y de auditoría, favorecerán la fusión entre los bancos. No obstante, considera fundamental el continuo seguimiento a la calidad de la cartera adquirida¹¹ y su impacto en los niveles de rentabilidad.

- **Capacidad y respaldo patrimonial.** El Banco GNB Sudameris cuenta con el respaldo patrimonial de su principal accionista (Gilex Holding BV¹²), reflejado en las capitalizaciones y retención de utilidades de los últimos años, aspecto que le ha permitido mantener niveles suficientes de capital y solvencia.

Al respecto, se destaca que por decisión de la Asamblea General de Accionistas se decidió retener el 71% de las utilidades de 2017 y se llevó a cabo una capitalización por \$157.500 millones, con el fin de soportar el crecimiento de la operación. Es así como, a junio de 2019, el patrimonio del Banco alcanzó \$1,89 billones, con un aumento interanual de 15,79%.

En línea con lo anterior, y al considerar la amortización de los bonos subordinados en el exterior, el patrimonio técnico se ubicó en \$3,03 billones, con un incremento de 2,57%, que acompañado de la mayor dinámica de los APNR¹³ (+16,95%) y del riesgo de mercado (+13,23%), resultó en un índice de solvencia total de 20,93% (-2,84

¹⁰ Conglomerado paraguayo con 50 años de experiencia en el sector de importación, industria, *retail*, inmobiliario, agropecuario, entre otros. Asimismo, está presente en Brasil, Chile, Bolivia, Perú, Panamá y Uruguay.

¹¹ El índice de cartera de vencida de BBVA Paraguay se ubicó en 4,66%, frente al 1,41% del Banco GNB Paraguay y el 2,98% del sector. Superintendencia de Bancos de Paraguay.

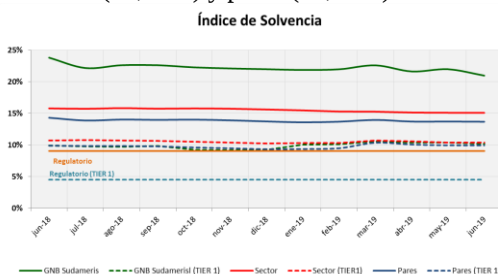
¹² Participación accionaria de 94,72%

¹³ Activos ponderados por nivel de riesgo.

BANCOS

p.p.), nivel significativamente superior al del sector (15,06%) y de los pares¹⁴ (13,65%).

Por su parte, la solvencia básica creció 0,22 p.p. hasta 10,12%, frente al 10,37% del sector y el 9,92% de las entidades pares. Al respecto, de acuerdo con el Decreto 1477 de 2018, el Banco realizó las proyecciones de los indicadores de solvencia básica y adicional, con resultados que cumplen con los mínimos requeridos¹⁵. Por su parte, la relación de patrimonio básico sobre técnico se ubicó en 48,37%, inferior al del sector (68,85%) y pares (72,66%).



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

En opinión de **Value and Risk** el Banco GNB Sudameris cuenta con una adecuada estructura de capital y niveles de solvencia, que sumados al respaldo de su principal accionista, le permitirá continuar apalancando con suficiencia el crecimiento estimado y hacer frente a escenarios menos favorables.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** A junio de 2019, la cartera bruta de Banco GNB Sudameris totalizó \$9,28 billones, con un crecimiento interanual de 7,14%, inferior al del sector (+7,36%) y pares (+9,69%).

La línea de consumo continúa como la más significativa con una participación de 52,28% de la cartera y un incremento de 16,53%. Las libranzas continúan siendo el principal producto, cuya estrategia está direccionada a fortalecer la colocación directa¹⁶. Por su parte, la comercial representó el 47,33% y registró una reducción de 1,55%, dados los prepagos de cartera y la coyuntura económica nacional.

Se resalta la diversificación de la cartera comercial por sector económico, toda vez que el 10,97% correspondió a comercio, mientras que las actividades de intermediación financiera y de seguridad social participaron con el 10,53% y 8,18%, respectivamente. No obstante, acorde con el foco estratégico, el Banco mantiene moderados niveles de concentración por colocaciones (los veinte principales créditos representaron el 23,57%). Dicha situación es compensada con las adecuadas políticas de gestión de cartera y la optimización constante

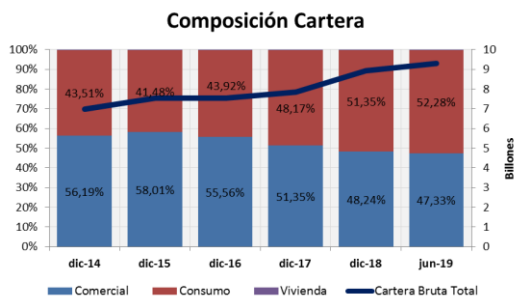
¹⁴ Davivienda, Banco Popular y AV Villas.

¹⁵ Según el Decreto, la relación de solvencia adicional y básica mínimas corresponden al 6% y 4,5%, respectivamente.

¹⁶ Durante 2018, el Banco logró disminuir un 61,1% el saldo de la cartera de originadores e incrementó la colocación directa en un 23,6%.

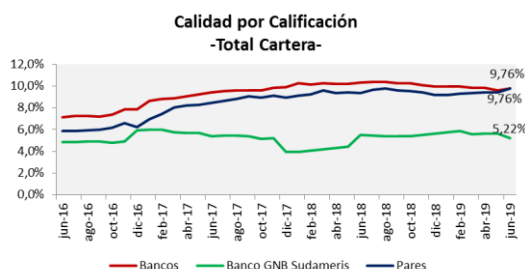
BANCOS

del SARC¹⁷, que han permitido mantener controlados la calidad de la cartera y los créditos vencidos y reestructurados¹⁸.



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

Teniendo en cuenta el crecimiento de cartera total (7,14%), versus la dinámica de la vencida (+37,39%) y en riesgo (+1,22%), los indicadores por temporalidad y calificación se ubicaron en 1,87% y 5,22%, con variaciones de +0,41 p.p. y -0,31 p.p., respectivamente. No obstante, continúan en mejor posición frente a los del sector (4,65% y 9,76%) y los pares (4,30% y 9,76%). Ahora bien, al incluir los castigos estos índices ascendieron a 8,76% y 11,87%, en su orden, mientras que el que relaciona la cartera C, D y E sobre cartera bruta se ubicó en 4,26%, niveles inferiores a los del sector¹⁹.



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

Por tipo de cartera, el mayor deterioro se presentó en el segmento comercial, con un aumento en el indicador por temporalidad de 1,32 p.p. (1,90%), y en el de riesgo de 0,09 p.p. (7,34%), como consecuencia del ingreso de varios clientes a la Ley 1116 del 2006²⁰ y los efectos de la situación económica nacional. Aun así, significativamente inferiores a los del sector (4,65% y 11,42%) y pares (4,76% y 13,47%). Caso contrario se evidenció en el segmento de consumo, en el que se resalta el mejor desempeño de los indicadores por temporalidad y calificación, que se situaron en 1,83% (-0,55 p.p.) y

¹⁷ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

¹⁸ Los veinte principales créditos vencidos y reestructurados representaron el 0,92% y 1,29%, respectivamente.

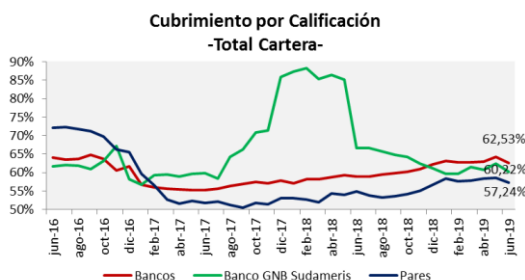
¹⁹ Sector: 9,69%, 14,53% y 7,03%.

²⁰ Correspondiente a la regulación del régimen judicial de insolvencia que pretende a través de un acuerdo, preservar empresas viables y normalizar sus relaciones comerciales y crediticias, mediante su reestructuración operacional, administrativa, de activos o pasivos.

BANCOS

3,30% (-0,38 p.p.), en su orden. Niveles sobresalientes respecto a los grupos comparables²¹.

De otro lado, los niveles de cobertura tanto por temporalidad como por calificación registraron una disminución de 84,49 p.p. y 6,43 p.p., hasta ubicarse en 168,19% y 60,22%, respectivamente, dado el mayor crecimiento de la cartera vencida y riesgosa frente a las provisiones (-8,55%). Es de anotar, que el primer indicador presenta importantes brechas frente a sus comparables²², mientras que el segundo continúa superior a los pares (57,24%), aunque inferior al sector (62,53%).



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

Value and Risk destaca el constante robustecimiento de la gestión de crédito y cobranzas y su contribución en la contención del deterioro de la cartera. Asimismo, pondera la calidad de la cartera frente a los grupos comparables. Sin embargo, considera importante se mantengan los esfuerzos por retornar a los niveles históricamente observados, principalmente en la línea comercial, así como continuar fortaleciendo la gestión de riesgos y los procesos de conocimiento del cliente, con el fin de garantizar la calidad del activo, evaluar anticipadamente la probabilidad de pérdida y contener el gasto de provisiones.

- **Tesorería.** La estrategia de inversión del Banco GNB Sudameris continúa direccionada en mantener un portafolio líquido de baja duración (inferior a un año), con el objetivo de mantenerse como una de las entidades más liquidas del sector y mitigar los movimientos de las tasas de interés y los cambios inflacionarios.

A junio de 2019, las inversiones ascendieron a \$7,77 billones, con un crecimiento interanual de 13,86%, generado principalmente por el incremento de las inversiones en subsidiarias y filiales (+57,43%), que representan el 28,20% del total, dada la entrada en operación de la Corporación Financiera.

El portafolio está compuesto por inversiones disponibles para la venta, seguidas de las obligatorias (11,06%) y negociables (8,04%), con una duración de 0,94 años. Por tipo de título, el 76,4% está en TES, el 9,5% en TDA²³ y el 14,1% en otros²⁴.

²¹ A junio de 2019, los indicadores de temporalidad y calificación del sector se ubicaron en 5,22% y 8,21%, y los de los pares en 4,56% y 7,27%, respectivamente.

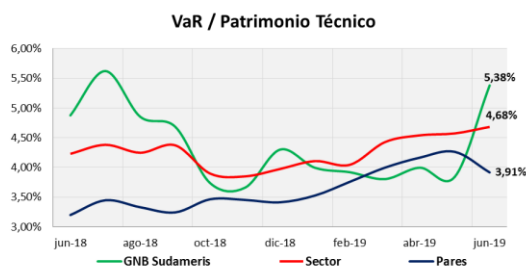
²² Sector (131,28%) y pares (129,86%).

²³ Títulos de Desarrollo Agropecuario.

²⁴ Incluye emisores nacionales y derechos fiduciarios, entre otros.

BANCOS

Por su parte, la relación de VaR regulatorio sobre el patrimonio técnico pasó de 4,87% a 5,38%, superior al sector (4,68%) y pares (3,91%), como resultado de la mayor exposición en instrumentos derivados²⁵. Al tener en cuenta la metodología interna, el VaR se ubicó en \$2.076 millones, equivalente al 0,07% 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

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A junio de 2019, el pasivo del Banco GNB Sudameris totalizó \$24,68 billones, con un crecimiento interanual de 10,25%, especialmente por la dinámica de los depósitos y exigibilidades (+6,16%), que se consolidan como la principal fuente de fondeo (62,65%), seguidos por operaciones de mercado (19,07%), simultaneas y repos, con un crecimiento de 21,62%, teniendo en cuenta la política de liquidez y las oportunidades de mercado.

Los depósitos están constituidos por cuentas de ahorro (60,51%), CDTs (30,69%)²⁶, y en menor proporción por las cuentas corrientes (8,24%), rubros que en el periodo analizado presentaron incrementos de 6,40%, 4,35% y 10,54%, en su orden. Lo anterior, acorde a la estrategia orientada a clientes rentables y recurrentes, basada en operaciones de reciprocidad, así como en convenios de recaudo y pago.

Teniendo en cuenta el nicho de mercado objetivo, se evidencia una moderada diversificación por fuente de fondeo, dado que los veinte principales CDTs, cuentas de ahorro y corrientes representaron el 33,94%, 49,54% y 65,27%, dentro de cada línea, respectivamente. Sin embargo, la Calificadora resalta el indicador de renovación de CDT (promedio anual de 84,69%), así como la estabilidad de los depósitos a la vista²⁷. Aspectos que mitigan la exposición al riesgo de liquidez.

Por su parte, a junio de 2019, los títulos de deuda totalizaron \$2,12 billones, con un incremento interanual de 8,06%, dada la dinámica de la TRM²⁸. De estos, \$332.405 millones hacen referencia a la primera emisión de bonos subordinados locales, realizada en noviembre de 2017, mientras que el saldo corresponde a emisiones de bonos

²⁵ Contratos *forward* y *swaps*.

²⁶ Duración media de 1,19 años

²⁷ Porción estable de cuentas de ahorro y corriente de 90% y 85,43%, respectivamente

²⁸ Tasa representativa del mercado.

BANCOS

subordinados en el mercado internacional²⁹, recursos con los cuales apalancó, parcialmente la expansión en Paraguay y Perú.

De otro lado, sobresale la posición de liquidez del Banco, acorde con la estrategia definida. Lo anterior, reflejado en el cumplimiento holgado del IRL³⁰ que, a junio de 2019, se situó en \$5,06 billones y \$4,45 billones, con razones de 2,67 veces y 2,22 veces, para las bandas de siete y treinta días, en su orden.

En opinión de la Calificadora, el Banco GNB Sudameris cuenta con una sólida posición de liquidez para cubrir los compromisos de corto plazo, aspecto que se consolida con un SARL en continua optimización, así como con los esquemas de límites definidos para garantizar el cumplimiento de las políticas establecidas por la alta dirección y los lineamientos regulatorios.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Al cierre de 2018, la utilidad neta del Banco GNB Sudameris alcanzó \$210.037 millones (+7,97%), principalmente por el incremento de la cartera y la optimización en la captación, que contribuyeron con la dinámica de los ingresos (+8,60%) y los gastos por intereses (-8,22%).

A pesar de lo anterior, los márgenes de rentabilidad, ROE y ROA, registraron reducciones anuales de 0,23 p.p. y 0,04 p.p., al situarse en 11,90% y 0,82%, dada la mayor dinámica en el crecimiento de los activos y del patrimonio frente a las utilidades netas. De este modo, el primer indicador continúa superior al sector (11,65%) y pares (11,36%), mientras que el segundo se ubica en niveles inferiores a los grupos de referencia³¹.

De otro lado, la eficiencia³² mejoró entre 2017 y 2018 al ubicarse en 51,36% (-0,12 p.p.), mientras que el de *overhead*³³ se mantuvo en 1,11%, comparados con el sector (47,64% y 3,10%) y pares (44,5% y 3,05%). Adicionalmente, se pondera el mejor desempeño de la eficiencia de la cartera³⁴ que de 36,89% pasó a 32,28%, frente al 31,95% del sector y el 31,74% de los pares.

Por su parte, entre junio de 2018 y 2019, los ingresos por intereses crecieron 5,64%, frente a un menor crecimiento de los gastos (+4,20%). Lo anterior, conllevó a un aumento en el margen neto de intereses de 1,09 p.p. hasta ubicarse en 20,85%, aunque se mantiene inferior al sector (61,12%) y pares (63,10%), teniendo en cuenta la estructura del negocio focalizada a la holgada liquidez y la administración de la tesorería. Asimismo, gracias a la dinámica de los ingresos netos diferentes a intereses (+29,5%), el margen financiero bruto se incrementó 4,83 p.p. al totalizar 37,43%, nivel superior al del sector (32,87%), aunque menor al del grupo par (44,34%).

²⁹ Bonos subordinados: USD 250 millones (jul-12) y USD 300 millones (abr-17), los cuales cuentan con una calificación internacional de B1.

³⁰ Indicador de Riesgo de Liquidez.

³¹ Sector: 1,54% y pares: 1,32%.

³² Costos administrativos / Margen financiero bruto.

³³ Costos administrativos / Activos.

³⁴ Provisiones netas de recuperación / Margen Financiero Bruto.

BANCOS

Value and Risk pondera la consolidación de la política de control de gastos del Banco, reflejada en la dinámica de los indicadores de eficiencia y *overhead* que continuaron disminuyendo hasta alcanzar 40,64% (-6,87 p.p.) y 1,06% (-0,06 p.p.), respectivamente al cierre del primer semestre de 2019. De este modo, sobresale respecto a la media del sector y pares, mientras que, entre las veintiséis entidades bancarias del país, ocupó el quinto puesto.

	BANCO GNB SUDAMERIS				SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	dic-18	jun-19	dic-18	jun-19
ROE	12,14%	11,90%	12,67%	14,57%	11,65%	13,22%	11,36%	12,79%
ROA	0,86%	0,82%	0,84%	1,00%	1,54%	1,67%	1,32%	1,41%
Margen neto de intereses	6,61%	21,07%	19,76%	20,85%	60,29%	61,12%	61,98%	63,10%
Margen financiero bruto	31,48%	28,88%	32,60%	37,43%	33,31%	32,87%	41,14%	44,34%
Eficiencia de la cartera	36,89%	32,28%	36,54%	33,14%	31,95%	28,11%	32,74%	32,27%
Indicador de Eficiencia	51,49%	51,36%	47,51%	40,64%	47,64%	45,10%	44,50%	41,25%
Indicador Overhead	1,11%	1,11%	1,12%	1,06%	3,10%	3,04%	3,05%	2,95%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Por su parte, si bien se observó un incremento en el gasto neto de provisiones (+10,96%)³⁵, a junio de 2019, la utilidad neta de Banco GNB Sudameris alcanzó \$133.046 millones, superior a la alcanzada un año atrás (\$100.358 millones).

Value and Risk resalta la evolución de los márgenes de rentabilidad y eficiencia, aspecto que evidencia la efectividad en las estrategias del Banco para el control de los gastos administrativos y la optimización de la estructura de fondeo.

- **Sistemas de administración de riesgos.** En cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y las directrices de la alta dirección, el Banco GNB Sudameris cuenta con los diferentes sistemas de administración de riesgos (SARs), conformados por metodologías, normas, procedimientos y herramientas tecnológicas para su gestión. Estos son actualizados permanentemente, en línea con las mejores prácticas y los estándares del sector. Lo anterior, aunado al sistema de control interno y una sólida estructura de gobierno corporativo contribuye con la mitigación de los riesgos y favorecen el proceso de toma de decisiones.

Durante el periodo de análisis, el Banco realizó modificaciones al SARC³⁶, a través de la actualización e implementación de metodologías para la gestión de la cartera de libranzas³⁷, políticas de prórrogas de créditos y manejo de provisiones, así como de los límites de exposición y pérdida tolerada, acorde con el apetito de riesgo definido por la Junta Directiva. Asimismo, calibró el modelo de calificación de seguimiento y el de otorgamiento.

Respecto al Sistema de Riesgo Operativo (SARO), robusteció las políticas de ciberseguridad³⁸, actualizó los formatos de la unidad de

³⁵ Producto del incremento en la morosidad de cartera por clientes específicos, el crecimiento de la cartera en libranza y los menores ingresos por recuperaciones.

³⁶ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

³⁷ Acorde a la Circular Externa 013 de junio de 2018 emitida por la SFC.

³⁸ Conforme a la Circular Externa 007 de 2018 de la SFC.



BANCOS

Análisis del Impacto del Negocio, así como las matrices de riesgo para la Vicepresidencia de Tesorería, Dirección de Riesgos y la Unidad Centro de Procesos. Igualmente, culminó con el desarrollo de la herramienta GNB SARO, para una mayor eficiencia en la administración, reporte y seguimiento de eventos.

En cuanto al Sarlaft³⁹ optimizó el reporte y seguimiento de las operaciones inusuales gracias al nuevo Sistema de Monitoreo de Transacciones. Mientras que para el SARM⁴⁰ y SARL⁴¹, derogó el comité ALCO⁴², cuyas funciones fueron adoptadas por el Comité de Riesgos del Banco, actualizó la periodicidad de los informes, creó la Dirección de Riesgo de Liquidez, implementó la política en relación con el nuevo Manual de Políticas Generales de Gobierno de Riesgo y realizó una revisión integral del Plan de Contingencia de liquidez, entre otros.

Por otra parte, de acuerdo con la lectura de informes de revisoría fiscal, auditoría interna y las actas de los órganos de administración, la Calificadora no evidenció hallazgos o recomendaciones materiales que puedan implicar incrementos significativos en los niveles de riesgo del Banco. Asimismo, pondera las actualizaciones realizadas a los reglamentos y herramientas tecnológicas, en línea con las recomendaciones de los órganos de control y los compromisos establecidos en el plan de trabajo.

En opinión de **Value and Risk**, el Banco GNB Sudameris cuenta con robustos SARs, los cuales al ser optimizados permanentemente benefician la gestión de riesgos y contribuyen con la eficiencia y rentabilidad de la operación. En este sentido, considera importante se mantengan los mecanismos de supervisión y seguimiento, con el fin de garantizar la efectividad de las políticas y procedimientos, más aún al considerar las estrategias de expansión y la relevancia del Banco en el conglomerado.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a junio de 2019, en contra del Banco GNB Sudameris cursaban 55 procesos contingentes, con pretensiones valoradas en \$8.086 millones y provisiones constituidas por \$8.653 millones. De estos el 49,39% está catalogado como probable y el restante como remoto. Al considerar la posición patrimonial del Banco, la Calificadora opina que el impacto de su materialización en la posición financiera es bajo.

³⁹ Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

⁴⁰ Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.

⁴¹ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

⁴² Comité de Activos y Pasivos, por sus siglas en inglés.

BANCOS

PERFIL DEL BANCO GNB SUDAMERIS

El Banco GNB Sudameris es una sociedad anónima de carácter privado, constituida en 1976. Se consolida como la matriz del Conglomerado Financiero conformado por cinco filiales nacionales, dos internacionales y un Fondo de Capital Privado Inmobiliario, administrado por Servivalores.

Es uno de bancos con más puntos de atención en el País, gracias a la red de oficinas⁴³ y los más de 2.839 cajeros automáticos, a través de su filial Servibanca. Actualmente, cuenta con 19 sucursales internacionales en Perú y Paraguay.

Su principal accionista continúa siendo la sociedad Gilex Holding, con domicilio en Luxemburgo. AL respecto, en el primer trimestre de 2019, la firma inversora Glenoaks Investments S.A., adquirió la participación que el Banco de Sabadell mantenía en la entidad. Durante el último año, no se presentaron modificaciones administrativas relevantes.

BANCO GNB SUDAMERIS	
Gilex Holding S.àr.l	94,72%
Glenoaks Investments S.A.	4,99%
Otros	0,29%

Fuente: Banco GNB Sudameris S.A.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Soporte patrimonial de su principal accionista.
- Amplia cobertura a nivel nacional, a través de la red oficinas y cajeros automáticos.
- Planeación estratégica acorde con la realidad del mercado, que ha soportado el crecimiento permanente de la operación y contribuido con el posicionamiento del Banco.
- Desarrollo y fortalecimiento continuo de las sinergias comerciales, operativas y de gestión de riesgos con sus filiales.
- Indicadores de calidad de cartera en mejor posición que los del grupo de referencia.
- Robusta posición patrimonial y de solvencia.
- Estructura de fondeo estable, gracias a las estrategias de reciprocidad.

- Adecuados niveles de liquidez que le han permitido atender oportuna y suficientemente los requerimientos de corto plazo.
- Posición sobresaliente de la rentabilidad del patrimonio frente a los grupos comparables.
- Amplia experiencia en la gestión de portafolios, que le ha permitido mantener una exposición controlada al riesgo de mercado.
- Robustecimiento permanente de los sistemas de administración de riesgos, acorde a las exigencias del ente regulador y las mejores prácticas del mercado.
- Sólida infraestructura tecnológica que soporta adecuadamente el crecimiento y le permite adaptarse oportunamente a los cambios del entorno.

Retos

- Ejecutar en los tiempos establecidos los proyectos planteados en el plan de negocio.
- Continuar con el robustecimiento de los márgenes de rentabilidad.
- Propender por una mayor diversificación en las fuentes de fondeo, dada la concentración en los principales clientes.
- Contener el deterioro de la cartera, principalmente en el segmento comercial, con el fin de mantener los indicadores de calidad históricos.
- Mantener los sobresalientes indicadores de cobertura, tanto por vencimiento como por calificación.
- Continuar con el fortalecimiento permanente de los niveles de rentabilidad, acorde con el enfoque del negocio
- Dar continuidad a las estrategias orientadas a potencializar la estructura de costos e ingresos, con el fin de mantener el desempeño de los indicadores de eficiencia.
- Mantener el mejoramiento permanente de los sistemas de administración de riesgos, en línea con las mejores prácticas el mercado.
- Continuar profundizando las sinergias comerciales y operativas con las filiales, en beneficio de su posición de mercado y el fortalecimiento de la oferta de valor.

PERFIL FINANCIERO

Provisiones. Entre junio de 2018 y 2019, las provisiones netas de recuperación crecieron 10,96%

⁴³ Conformada por 126 agencias, entre oficinas y puntos de recaudo.

BANCOS

hasta alcanzar \$114.012 millones, teniendo en cuenta la disminución en las recuperaciones (-18,35%), que ascendieron a \$76.358 millones, frente al gasto por provisiones (-3%) que totalizó \$190.370 millones, acorde con la dinámica de la cartera.

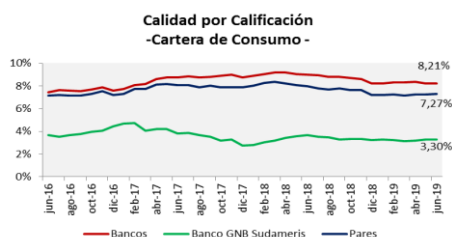
En este sentido, la eficiencia de la cartera presentó un mejor desempeño al pasar de 36,54% a 33,14%. Aun así, superior a la del sector (28,11%) y los pares (32,27%).

CARTERA DE CRÉDITO

Cartera de consumo. Este segmento continúa como el más representativo del Banco, con una participación en el total de cartera de 52,28%. A junio de 2019, totalizó \$4,85 billones, con un incremento interanual de 16,53% superior al del sector (12,41%) y los pares (12,01%).

El Banco continúa con la estrategia de robustecer los convenios de libranzas, principalmente en el sector institucional, enfocado en pensionados y entidades del sector público. En este sentido, en el periodo analizado, esta línea participó con el 98,16% del total.

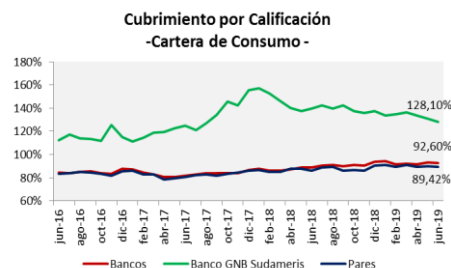
Acorde con el crecimiento de las colocaciones, versus la cartera vencida (-10,50%) y en riesgo (+4,58%), entre junio de 2018 y 2019, el indicador por temporalidad se redujo a 1,83% (-0,55 p.p.) y el de calificación a 3,30% (-0,38 p.p.), con lo cual el Banco mantiene una posición sobresaliente frente al grupo de referencia⁴⁴.



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

De otro lado, conforme con la dinámica de los últimos cinco años, los niveles de cobertura de la cartera, tanto por temporalidad como por

calificación, sobresalieron frente al sector⁴⁵ y los pares⁴⁶, al ubicarse en 230,62% (+15,12 p.p.) y 128,10% (-11,77 p.p.), respectivamente.



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

Cartera comercial. El segmento comercial es el segundo más representativo dentro del total de la cartera, con una participación de 47,33% y un saldo al cierre del primer semestre de 2019 de \$4,39 billones. Frente a junio de 2018, registró una disminución de 1,55%, contrario al promedio del sector (+4,38%) y pares (+6,76%), dada la alta competencia del sector y la estrategia de la entidad de mantenerse dentro de su apetito de riesgo.

El Banco concentra su actividad en colocaciones a empresas de los sectores productivos del país, a través de la constante optimización de su oferta de valor. De este modo, las líneas más representativas del segmento son la corporativa y de moneda extranjera, con participaciones de 34,83% y 31,86%, respectivamente, seguida por la empresarial (12%) y pymes (5,78%).

Por su parte, y teniendo en cuenta la entrada de algunas empresas a la Ley 1116 de 2006, así como la coyuntura económica nacional, en el periodo analizado, se evidenció un deterioro de los indicadores de calidad de cartera. Es así como, el de temporalidad ascendió a 1,90% (+1,32 p.p.) y el de calificación a 7,34% (+0,09 p.p.). No obstante, continúan en mejor posición que el sector (4,56% y 11,42%) y los pares (4,76% y 13,47%).

⁴⁴ El sector registró un índice de calidad por temporalidad y calificación de 5,22% y 8,21%, mientras que el grupo par, de 4,56% y 7,27%, respectivamente.

⁴⁵ 145,47% temporalidad y 92,60% calificación.

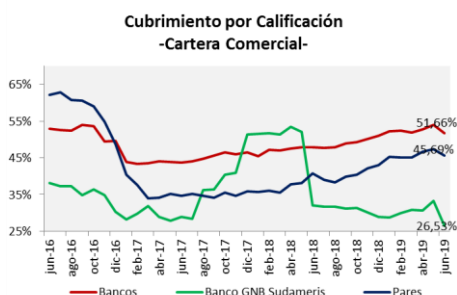
⁴⁶ Temporalidad: 142,72% y calificación: 89,42%.

BANCOS



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

Por su parte, la cobertura por temporalidad se situó en 102,56% versus el 129,27% del sector y el 129,12% de los pares, mientras que el de calificación totalizó 26,53%, inferior al de los grupos comparables.



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

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Acorde con los lineamientos del ente regulador, el Banco GNB Sudameris cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC) que mide, identifica, monitorea y controla el riesgo asociado.

En este sentido, dispone de metodologías y técnicas de análisis, debidamente documentadas en el Manual del Sistema de Administración de Riesgo Crediticio y en el de Procedimiento de la Dirección de Riesgos de Crédito, validados por la SFC, la Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna del Banco, con resultados satisfactorios.

Asimismo, la Junta Directiva aprueba las modificaciones a la política, mientras que la Vicepresidencia de Crédito, el Comité Financiero y el de Riesgos, llevan a cabo el seguimiento al cumplimiento de los límites asociados a la exposición de cartera y pérdida tolerada, acorde con los lineamientos estratégicos.

Riesgo de mercado y liquidez. El Banco administra estos tipos de riesgos a través del SARM⁴⁷ y SARL⁴⁸, a través de políticas y procesos de medición y control, que cumplen con las etapas definidas por el órgano regulador.

Para la medición de riesgo de mercado, utiliza el modelo estándar de la SFC y un modelo interno, basado en la metodología de VaR histórico, en el que se incorporan datos para una banda de tiempo determinada, con una ponderación para aquellos más recientes. Asimismo, soporta la gestión con límites de VaR acorde a la estructura de los portafolios y negocios administrados, cupos de contraparte y atribuciones para operaciones.

Por su parte, para la medición del riesgo de liquidez, utiliza el modelo de referencia de la SFC, con el cálculo, medición y seguimiento del IRL para plazos de 7, 15, 30 y 90 días. Igualmente, a través de modelos estadísticos mide, entre otros, la evolución de vencimientos contractuales de los pasivos financieros, la disponibilidad de líneas de financiamiento y el grado de liquidez de los activos, con el fin de enfrentar posibles escenarios de estrés propios o sistémicos.

Adicionalmente, cuenta con un plan de contingencia de liquidez, así como con un grupo de crisis, cuya función es realizar las acciones necesarias para mitigar los efectos de un evento adverso.

Riesgo operativo. El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) se desarrolla acorde a la regulación vigente, por lo que cumple con las etapas de identificación, medición y monitoreo, a la vez que se soporta en una estructura organizacional, acorde con el tamaño y la complejidad de la operación.

Para el registro y control de eventos de riesgo operativo, la entidad dispone de la nueva herramienta tecnológica GNB SARO. Durante el primer semestre de 2019, se presentaron 72 eventos de riesgo operativo Tipo A⁴⁹ por \$253 millones, correspondientes a la ejecución de funciones y de aplicativos tecnológicos. No obstante, en opinión de **Value and Risk**, no son representativos y se encuentran dentro del apetito de riesgo definido.

⁴⁷ Sistema de Administración de Mercado.

⁴⁸ Sistema de Administración de Liquidez.

⁴⁹ Generan pérdidas y afectan directamente el estado de resultados.



Igualmente, el Banco cuenta con un manual para la administración del Plan de Continuidad del Negocio y realiza periódicamente pruebas a la infraestructura interna y externa, en pro de garantizar el desarrollo de la operación ante situaciones catastróficas o de interrupción de las actividades.

Riesgo de Lavado de Activos (LA) y Financiación del Terrorismo (FT). En cumplimiento a lo establecido en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, de las instrucciones impartidas por la SFC y las recomendaciones internacionales del GAFI⁵⁰, el Banco GNB Sudameris tiene implementado el Sarlaft, conformado por políticas y procedimientos para medir, controlar, evaluar y monitorear los riesgos.

Al respecto, la Unidad de Cumplimiento, la Auditoría General y la Revisoría Fiscal, velan por el apropiado funcionamiento del sistema y realizan recomendaciones para su continua mejora.

Con el objetivo de garantizar la adecuada gestión del riesgo de LA/FT, el Banco promueve capacitaciones periódicas a todos sus funcionarios, a la vez que dispone de señales de alerta y realiza seguimiento a las operaciones de los clientes y su consolidación electrónica, entre otros aspectos.

⁵⁰ Grupo de Acción Financiera Internacional.

BANCO GNB SUDAMERIS S.A.						
Estados Financieros						
	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	Sector jun-19	Pares jun-19
BALANCE (cifras en \$ millones)						
ACTIVOS	22.619.063	25.515.246	24.017.304	26.570.218	657.077.216	131.706.282
DISPONIBLE	8.355.468	8.177.067	8.259.705	8.713.929	62.955.718	9.837.444
INVERSIONES	5.841.942	8.002.398	6.828.521	7.774.883	125.385.191	18.135.741
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	7.562.143	8.625.404	8.344.602	8.990.308	432.464.146	96.391.255
CARTERA DE CREDITOS BRUTA	7.828.025	8.933.373	8.663.702	9.282.132	460.578.042	102.095.360
OTROS ACTIVOS	859.509	710.377	584.477	1.091.098	36.272.161	7.341.841
PASIVOS Y PATRIMONIO	22.619.063	25.515.246	24.017.304	26.570.218	657.077.216	131.706.282
PASIVOS	21.016.065	23.750.322	22.384.578	24.679.713	571.735.922	116.809.606
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	12.553.281	14.795.668	14.564.249	15.461.449	418.248.770	88.074.101
CUENTA CORRIENTE	941.684	1.063.290	1.152.179	1.273.643	53.592.756	7.634.296
AHORRO	7.362.280	9.090.220	8.792.934	9.355.839	183.332.058	40.673.410
CDT	4.165.100	4.567.188	4.548.171	4.745.849	169.390.231	38.552.605
OTROS	84.217	74.970	70.965	86.118	11.933.725	1.213.790
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	1.036.277	1.538.560	1.508.133	1.540.663	47.482.240	8.180.784
TITULOS DE DEUDA	2.889.252	2.142.283	1.961.023	2.118.990	48.991.963	11.865.841
OTROS	4.525.797	5.266.020	4.320.741	5.558.610	65.671.031	9.440.480
PATRIMONIO	1.602.997	1.764.924	1.632.726	1.890.506	85.341.294	14.896.676
CAPITAL SOCIAL	66.020	66.020	66.020	71.270	4.741.052	176.510
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	880.456	1.018.619	1.018.619	1.095.662	46.073.644	7.807.218
SUPERAVIT	461.990	413.846	390.810	590.528	29.533.986	5.935.995
RESULTADO DEL EJERCICIO	194.532	210.037	100.358	133.046	4.969.560	923.879
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)						
INGRESOS INTERESES	1.076.832	1.169.402	563.385	595.144	25.313.479	5.725.305
GASTO INTERESES	1.005.617	922.984	452.044	471.049	9.841.875	2.112.392
MARGEN NETO DE INTERESES	71.215	246.419	111.341	124.095	15.471.604	3.612.913
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	476.638	737.781	299.030	323.885	41.470.663	4.831.324
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	122.767	433.333	129.216	103.968	34.992.555	3.763.259
MARGEN FINANCIERO BRUTO	489.023	550.867	281.155	344.012	21.951.666	4.680.978
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	251.778	282.935	133.574	139.791	9.900.555	1.930.718
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	180.405	177.839	102.747	114.012	6.171.636	1.510.515
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	54.749	89.369	44.770	88.176	5.777.564	1.245.201
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	40.590	61.788	22.882	16.419	669.465	125.445
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	14.159	27.580	21.888	71.758	5.108.099	1.119.756
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	180.567	222.387	111.258	152.671	7.109.564	1.211.508
IMPUESTOS	-13.965	12.351	10.900	19.625	1.642.097	287.630
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	194.532	210.037	100.358	133.046	5.467.467	923.879

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

Item	BANCO GNB SUDAMERIS S.A.			Sector Bancos		DAVIVIENDA		BANCO POPULAR		AVVILLAS	
(Cifras en millones \$)	dic-18	jun-18	jun-19	dic-18	jun-19	dic-18	jun-19	dic-18	jun-19	dic-18	jun-19
Activos	25.515.246	24.017.304	26.570.218	627.269.983	657.077.216	86.049.168	91.038.499	24.460.955	25.912.855	14.061.505	14.754.928
Cartera Bruta	8.933.373	8.663.703	9.282.132	443.737.187	460.578.042	68.083.746	71.237.421	18.982.198	19.196.084	11.308.787	11.661.855
Cartera vencida	165.479	126.288	173.512	20.006.281	21.414.731	3.306.922	3.500.562	466.250	525.217	349.103	366.809
Cartera B, C, D y E	503.802	478.784	484.610	44.171.745	44.958.946	7.328.945	8.261.214	1.031.734	1.033.614	659.771	670.085
Calidad por Temporalidad (Total)	1,85%	1,46%	1,87%	4,51%	4,65%	4,86%	4,91%	2,46%	2,74%	3,09%	3,15%
Calidad por Calificación (Total)	5,64%	5,53%	5,22%	9,95%	9,76%	10,76%	11,60%	5,44%	5,38%	5,83%	5,75%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	4,75%	4,81%	4,26%	7,23%	7,03%	7,34%	7,67%	4,10%	4,08%	4,31%	3,88%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	7,83%	6,98%	8,76%	9,12%	9,69%	9,17%	9,10%	5,41%	5,83%	6,44%	7,24%
Calidad por Calificación (Comercial)	8,19%	7,25%	7,34%	11,81%	11,42%	13,69%	15,20%	8,17%	7,72%	7,27%	6,44%
Calidad por Calificación (Consumo)	3,24%	3,68%	3,30%	8,23%	8,21%	9,71%	9,79%	3,84%	4,16%	5,96%	5,40%
Calidad por Calificación (Vivienda)	5,64%	6,13%	5,56%	5,71%	6,08%	6,05%	6,38%	2,47%	3,02%	3,58%	5,82%
Cubrimiento por Temporalidad (Total)	186,11%	252,68%	168,19%	137,26%	131,28%	110,61%	118,75%	202,13%	192,19%	149,25%	146,61%
Cubrimiento por Calificación (Total)	61,13%	66,65%	60,22%	62,17%	62,53%	49,91%	50,32%	91,35%	97,66%	78,97%	80,25%
Pasivos	23.750.322	22.384.578	24.679.713	544.299.267	571.735.922	75.705.052	80.329.982	21.872.891	23.245.493	12.564.096	13.234.131
Depositos Y Exigibilidades	14.795.668	14.564.249	15.461.449	408.814.529	418.248.770	52.010.807	56.663.923	17.504.253	19.227.705	11.540.381	11.412.249
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	38,27%	39,28%	37,91%	32,73%	32,07%	29,67%	31,43%	43,21%	43,14%	47,09%	40,80%
CDT / Pasivo total	19,23%	20,32%	19,23%	29,24%	29,63%	29,98%	31,40%	31,61%	33,31%	36,27%	36,99%
Cuenta Corriente / Pasivo Total	4,48%	5,15%	5,16%	10,35%	9,37%	7,48%	6,60%	4,94%	5,69%	7,56%	7,64%
Patrimonio	1.764.924	1.632.726	1.890.506	82.970.717	85.341.294	10.344.116	10.708.517	2.588.064	2.667.362	1.497.408	1.520.797
ROE	11,90%	12,67%	14,57%	11,65%	13,22%	11,55%	12,65%	10,98%	13,59%	10,70%	12,33%
ROA	0,82%	0,84%	1,00%	1,54%	1,67%	1,39%	1,45%	1,16%	1,36%	1,14%	1,24%
Resultado del Período	210.037	100.358	133.046	9.664.521	5.467.467	1.194.882	657.371	284.237	175.501	160.161	91.006
Margen neto de intereses	21,07%	19,76%	20,85%	60,29%	61,12%	61,03%	62,51%	58,96%	59,78%	72,00%	71,57%
Margen Financiero Bruto	28,88%	32,60%	37,43%	33,31%	32,87%	36,20%	40,17%	52,00%	51,68%	68,51%	67,65%
Costos adm / Activos (Overhead)	1,11%	1,12%	1,06%	3,10%	3,04%	2,69%	2,64%	3,59%	3,36%	4,30%	4,20%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	51,36%	47,51%	40,64%	47,64%	45,10%	39,68%	36,90%	58,79%	53,29%	50,03%	47,96%
Relación de Solvencia Básica	9,22%	9,90%	10,12%	10,25%	10,37%	9,63%	10,16%	7,82%	8,85%	9,95%	10,21%
Relación de Solvencia	21,94%	23,77%	20,93%	15,58%	15,06%	15,10%	14,87%	10,24%	10,65%	10,59%	10,82%

BANCO GNB SUDAMERIS S.A.						
INDICADORES FINANCIEROS						
Item	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	Sector jun-19	Pares jun-19
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION						
ROE	12,14%	11,90%	12,67%	14,57%	13,22%	12,79%
ROA	0,86%	0,82%	0,84%	1,00%	1,67%	1,41%
Margen neto de intereses	6,61%	21,07%	19,76%	20,85%	61,12%	63,10%
Margen Financiero / Activos	2,16%	2,16%	2,35%	2,61%	6,79%	7,23%
Margen Financiero Bruto	31,48%	28,88%	32,60%	37,43%	32,87%	44,34%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	13,76%	13,09%	6,50%	6,41%	5,50%	5,61%
Costos adm / Activos (Overhead)	1,11%	1,11%	1,12%	1,06%	3,04%	2,95%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	51,49%	51,36%	47,51%	40,64%	45,10%	41,25%
Gtos admin/ingresos operac (Eficiencia)	23,38%	24,19%	23,71%	23,49%	39,11%	33,72%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Composición de la cartera						
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,48%	0,41%	0,43%	0,39%	13,93%	20,24%
% Cartera Comercial / Total cartera	51,35%	48,24%	51,51%	47,33%	54,22%	43,59%
% Cartera Consumo / Total cartera	48,17%	51,35%	48,06%	52,28%	29,18%	36,12%
Indicadores de calidad de cartera						
Calidad por Temporalidad (Total)	1,08%	1,85%	1,46%	1,87%	4,65%	4,30%
Calidad por Calificación (Total)	3,95%	5,64%	5,53%	5,22%	9,76%	9,76%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,14%	4,75%	4,81%	4,26%	7,03%	6,57%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	9,74%	11,38%	10,83%	11,87%	14,53%	13,51%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	7,04%	7,83%	6,98%	8,76%	9,69%	8,28%
Calidad por Temporalidad (Comercial)	0,47%	1,85%	0,58%	1,90%	4,56%	4,76%
Calidad por Calificación (Comercial)	5,07%	8,19%	7,25%	7,34%	11,42%	13,47%
Calidad por Temporalidad (Consumo)	1,72%	1,85%	2,39%	1,83%	5,22%	4,56%
Calidad por Calificación (Consumo)	2,74%	3,24%	3,68%	3,30%	8,21%	7,27%
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	3,27%	2,96%	3,15%	3,09%	3,27%	2,82%
Calidad por Calificación (Vivienda)	6,46%	5,64%	6,13%	5,56%	6,08%	6,18%
Indicadores de cobertura de cartera						
Cubrimiento por Temporalidad (Total)	313,35%	186,11%	252,68%	168,19%	131,28%	129,86%
Cubrimiento por Calificación (Total)	85,92%	61,13%	66,65%	60,22%	62,53%	57,24%
Cubrimiento por Temporalidad (Consumo)	247,51%	241,31%	215,49%	230,62%	145,47%	142,72%
Cubrimiento por Calificación (Consumo)	155,58%	137,57%	139,87%	128,10%	92,60%	89,42%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	557,22%	128,51%	403,67%	102,56%	129,27%	129,12%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	51,31%	28,98%	32,09%	26,53%	51,66%	45,69%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	63,20%	96,65%	93,10%	95,16%	109,13%	96,78%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	31,98%	50,64%	47,76%	52,94%	58,80%	44,08%
Cobertura C, D y E	22,12%	25,63%	28,97%	22,05%	56,79%	51,87%
INDICADORES DE CAPITAL						
Capital social / Patrimonio	4,12%	3,74%	4,04%	3,77%	5,56%	1,18%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	2.792.644	2.897.385	2.955.489	3.031.547	82.102.871	15.411.614
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	10.088.666	11.820.291	10.833.829	12.670.126	502.597.892	106.207.283
Riesgo de mercado (Millones de \$)	88.158	124.571	144.058	163.112	3.843.997	603.286
Relación de solvencia	25,23%	21,94%	23,77%	20,93%	15,06%	13,65%
Relación de solvencia basica	10,58%	9,22%	9,90%	10,12%	10,37%	9,92%
VeR / Patrimonio técnico	3,16%	4,30%	4,87%	5,38%	4,68%	3,91%
PASIVO TOTAL						
Cuenta Corriente / Pasivo Total	4,48%	4,48%	5,15%	5,16%	9,37%	6,54%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	35,03%	38,27%	39,28%	37,91%	32,07%	34,82%
CDT / Pasivo Total	19,82%	19,23%	20,32%	19,23%	29,63%	33,00%
Otros Dep / Pasivo Total	0,40%	0,32%	0,32%	0,35%	2,09%	1,04%
Créditos / Pasivo Total	4,93%	6,48%	6,74%	6,24%	8,30%	7,00%
Títulos de Deuda / Pasivo Total	13,75%	9,02%	8,76%	8,59%	8,57%	10,16%
Otros Pasivos / Pasivo total	1,28%	1,93%	1,04%	2,44%	4,95%	4,62%
INDICADORES DE LIQUIDEZ						
Activos Líquidos / Total Activo	32,50%	35,47%	33,13%	34,35%	24,20%	18,86%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	58,56%	61,16%	54,64%	59,04%	38,02%	28,20%
Activos Líquidos / Patrimonio	458,56%	512,75%	487,38%	482,84%	186,35%	166,75%

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