



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

REVISIÓN ANUAL

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

Fuentes:

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

Información Financiera*

	Jun-19	Jun-18
Activos	\$26.570	\$24.017
Patrimonio	\$1.890	\$1.633
Utilidad Neta	\$133	\$100
ROE	14,57%	12,67%
ROA	1,00%	0,84%
Pat. técnico	\$3.031	\$2.955
Solv. Básica	10,12%	9,90%
Solv. Total	20,93%	23,77%

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

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 O.
luisfguevara@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C.

BONOS SUBORDINADOS	AA+ (DOBLE A MÁS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Características de la 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 2019: \$119.205 millones B2: \$213.200 millones. Saldo a junio de 2019: \$213.200 millones
Pago de capital	Al vencimiento (Bullet).
Pago de intereses	Mensual, Trimestral, Semestral o Anual de acuerdo a la Serie
Ley de circulación	Titulos a la orden
Administrador	Depósitos Centralizados de Valores de Colombia S.A. - Deceval
Representante legal de tenedores de bonos	Fiduciaria Corficolombiana S.A.

Fuente: Banco GNB Sudameris S.A..

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

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

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



EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación se fundamenta en la calificación AAA (Triple A), asignada por el Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk S.A.** a la Deuda de Largo Plazo del Banco GNB Sudameris S.A., el 13 de septiembre de 2019, cuyo documento técnico puede ser consultado en www.vrisk.com

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

Es de resaltar que **Value and Risk Rating S.A.**, se acoge tanto a la regulación local como a los principios internacionales establecidos en Basilea, según los cuales los Bonos Subordinados podían formar parte del patrimonio técnico del Banco¹, teniendo en cuenta que su misma condición y características los constituyen en un importe que se subordina al pago del pasivo externo. Sin embargo, dicha deuda subordinada no es computada al 100% durante los cinco años anteriores a su maduración, con lo cual se minimiza el hecho que implica su vencimiento fijo, así como su incapacidad de absorber pérdidas, excepto en una liquidación.

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

¹ En línea con las disposiciones del Decreto 2555 de 2010, modificado por el Decreto 1477 de agosto de 2018, se establece que a partir de 2018 las emisiones nuevas bajo dicha modalidad ya no computarán en el patrimonio técnico, por lo que, para tal fin, deberán incluir mecanismos de absorción de pérdidas que beneficien la estructura de capital del emisor.



CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

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

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

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

Las emisiones que se realicen con cargo al cupo global pueden o no contar con garantías adicionales a los bienes del Emisor. 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. En el evento de liquidación del Emisor, el pago de los Bonos Subordinados estará condicionado irrevocablemente al previo pago del pasivo externo.

Respecto a las emisiones realizadas a la fecha, es de anotar que 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 febrero de 2018 y mayo de 2019, el Banco ha realizado pago de intereses por \$36.323 millones.

BANCO GNB SUDAMERIS S.A.

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

13 de septiembre de 2019, en revisión anual. El documento que sustenta la misma se encuentra publicado en la página web www.vriskr.com.

Respaldo y capacidad patrimonial. El Banco GNB Sudameris cuenta con el respaldo patrimonial de su principal accionista (Gilex Holding BV²), 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 APNR³ (+16,95%) y del riesgo de mercado (+13,23%), resultó en un índice de solvencia total de 20,93% (-2,84 p.p.), nivel significativamente superior al del sector (15,06%) y de los pares⁴ (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 requeridos⁵. 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%).

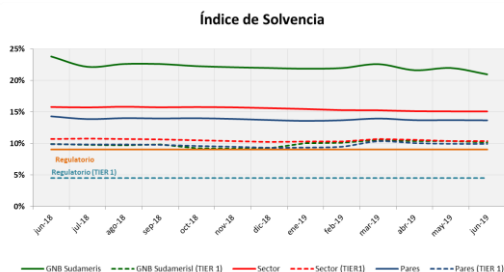
² Participación accionaria de 94,72%

³ Activos ponderados por nivel de riesgo.

⁴ Davivienda, Banco Popular y AV Villas.

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

EMISIONES



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.

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 Mercado⁶, hizo parte del Comité Rector del IBR, amplió su red de oficinas⁷, 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.

Adicionalmente, la Calificadora destaca el fortalecimiento de su posición como conglomerado financiero⁸, gracias a la puesta en marcha de la

Corporación Financiera GNB Sudameris⁹, la creación de un Fondo de Capital Privado Inmobiliario¹⁰ 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.

SITUACIÓN FINANCIERA

Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cobertura. 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 directa¹¹. 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

Sudameris S.A. Así como dos internacionales: Banco GNB Perú y Banco GNB Paraguay.

⁹ 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%.

¹⁰ El Banco GNB Sudameris transfirió sus inmuebles al FCP Inmobiliario y actualmente es arrendatario de este.

¹¹ 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%.

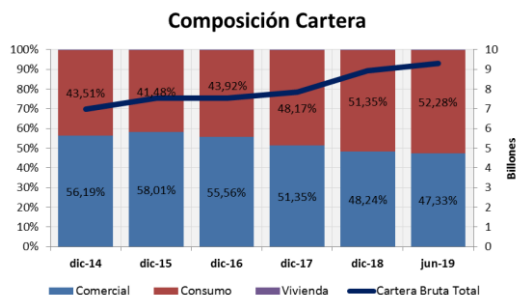
⁶ A 2018, ocupó la séptima posición en el ranking de Creadores de Mercado, entre trece instituciones financieras.

⁷ En ciudades como Tunja, Ibagué, Envigado, Floridablanca, entre otras.

⁸ Conformado por cinco filiales en el país: Servitrust GNB Sudameris, Servivalores GNB Sudameris, Servibanca S.A., Servitotal GNB Sudameris y Corporación Financiera GNB

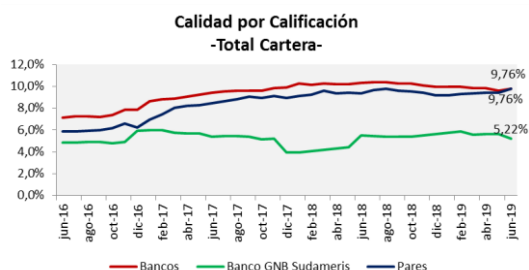
EMISIONES

23,57%). Dicha situación es compensada con las adecuadas políticas de gestión de cartera y la optimización constante del SARC¹², que han permitido mantener controlados la calidad de la cartera y los créditos vencidos y reestructurados¹³.



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 sector¹⁴.



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

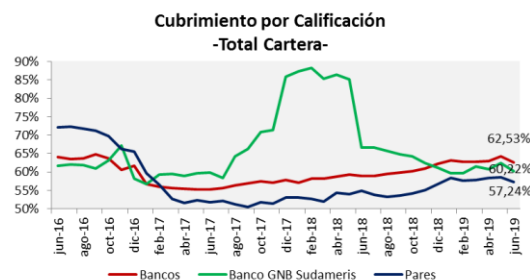
¹² Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

¹³ Los veinte principales créditos vencidos y reestructurados representaron el 0,92% y 1,29%, respectivamente.

¹⁴ Sector: 9,69%, 14,53% y 7,03%.

1116 del 2006¹⁵ y los efectos de la situación económica nacional. Aun así, significativamente inferiores a los del sector (4,56% 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 3,30% (-0,38 p.p.), en su orden. Niveles sobresalientes respecto a los grupos comparables¹⁶.

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 comparables¹⁷, 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

¹⁵ 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.

¹⁶ 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.

¹⁷ Sector (131,28%) y pares (129,86%).

EMISIONES

conocimiento del cliente, con el fin de garantizar la calidad del activo, evaluar anticipadamente la probabilidad de pérdida y contener el gasto de provisiones.

Estructura de fondeo y 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%)¹⁸, 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 vista¹⁹. 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 TRM²⁰. 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 subordinados en el mercado

internacional²¹, 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 IRL²² 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 referencia²³.

De otro lado, la eficiencia²⁴ mejoró entre 2017 y 2018 al ubicarse en 51,36% (-0,12 p.p.), mientras que el de *overhead*²⁵ 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

¹⁸ Duración media de 1,19 años

¹⁹ Porción estable de cuentas de ahorro y corriente de 90% y 85,43%, respectivamente

²⁰ Tasa representativa del mercado.

²¹ Bonos subordinados: USD 250 millones (jul-12) y USD 300 millones (abr-17), los cuales cuentan con una calificación internacional de B1.

²² Indicador de Riesgo de Liquidez.

²³ Sector: 1,54% y pares: 1,32%.

²⁴ Costos administrativos / Margen financiero bruto.

²⁵ Costos administrativos / Activos.

EMISIONES

cartera²⁶ 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%).

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%)²⁷, 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.

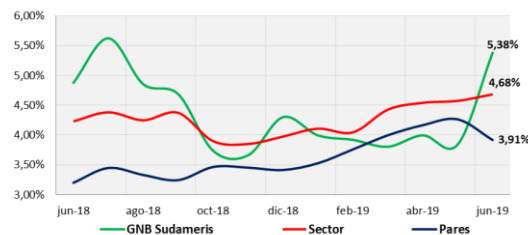
Tesorería. La estrategia de inversión del Banco GNB Sudameris continúa direccionada en mantener un portafolio líquido de baja duración (inferior a un año), con el objetivo de mantenerse como una de las entidades más liquidas del sector y mitigar los movimientos de las tasas de interés y los cambios inflacionarios.

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 TDA²⁸ y el 14,1% en otros²⁹.

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 derivados³⁰. 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%).

VaR / Patrimonio Técnico



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

²⁶ Provisiones netas de recuperación / Margen Financiero Bruto.

²⁷ Producto del incremento en la morosidad de cartera por clientes específicos, el crecimiento de la cartera en libranza y los menores ingresos por recuperaciones.

²⁸ Títulos de Desarrollo Agropecuario.

²⁹ Incluye emisores nacionales y derechos fiduciarios, entre otros.

³⁰ Contratos *forward* y *swaps*.

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 SARC³¹, a través de la actualización e implementación de metodologías para la gestión de la cartera de libranzas³², políticas de prórogas 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 ciberseguridad³³, actualizó los formatos de la unidad de 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 Sarlaft³⁴ optimizó el reporte y seguimiento de las operaciones inusuales gracias al nuevo Sistema de Monitoreo de Transacciones. Mientras que para el SARM³⁵ y SARL³⁶, derogó el comité ALCO³⁷, 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.

³¹ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

³² Acorde a la Circular Externa 013 de junio de 2018 emitida por la SFC.

³³ Conforme a la Circular Externa 007 de 2018 de la SFC.

³⁴ Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

³⁵ Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.

³⁶ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

³⁷ Comité de Activos y Pasivos, por sus siglas en inglés.

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
TÍTULOS 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 Basica	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