



# Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

## GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 14 de mayo de 2018.

#### Contacto:

(507) 214-3790

Tomás G. Riley

Analista Junior

[triley@equilibrium.com.pa](mailto:triley@equilibrium.com.pa)

Maria Luis Tejada

Lead Analyst

[mtejada@equilibrium.com.pe](mailto:mtejada@equilibrium.com.pe)

*\*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas referirse al Anexo I.*

*La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.*

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría BBB.pa otorgada como Entidad a GNB Sudameris Bank S.A. y Subsidiaria (en adelante la Entidad o el Banco). La perspectiva se modifica de Positiva a Estable.

La decisión de cambiar la perspectiva se sustenta en el escenario de reestructuración en el que se encuentra el Grupo Financiero GNB, S.A., propietario del 100% de las acciones de GNB Sudameris Bank, S.A., producto de las nuevas reformas decretadas por los reguladores de Colombia, por la cual se dictan una serie de normativas que buscan fortalecer la regulación y la supervisión de los conglomerados financieros que ejercen actividades dentro del territorio, como parte del proceso de adaptación a los estándares de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Cabe destacar que, GNB Sudameris Bank, S.A. (Panamá) y Banco GNB Sudameris, S.A. (Colombia) operan bajo la estructura de dos grupos económicos distintos; sin embargo, ambos cuentan con los mismos beneficiarios finales, por lo que los accionistas tienen que adoptar estas nuevas reformas regulatorias.

Lo anterior conllevó a que el Banco hiciera efectiva la venta de su participación del 50% en Starmities Corporation S.A.R.L., sociedad dueña del 100% de Gilex Holding B.V., que es a su vez propietaria del 94.73% de las acciones emitidas del Banco GNB Sudameris, S.A. (Colombia). En ese sentido, el Banco se libera de su activo productivo de mayor relevancia y principal fuente de ingresos. Como resultado de lo anterior, los ingresos financieros se ajustan en un 20.7%, causando un impacto

### Instrumento

### Calificación\*

Entidad

BBB.pa

*Perspectiva*

*(Modificada)  
De Positiva a Estable*

en los índices de rentabilidad del Banco.

La decisión también recoge la reducción de US\$327.7 millones de capital accionario, factor que conlleva a un retroceso importante de 90.1% en el patrimonio neto del Banco. En ese sentido, es importante mencionar que, para la revisión con cifras a diciembre de 2016 donde se les dio la perspectiva positiva, los accionistas del Banco hicieron efectiva una ampliación de capital, con el fin de dar cumplimiento a las nuevas regulaciones establecidas por la SBP en materia de suficiencia patrimonial.

Por otro lado, la calificación se sustenta en el buen nivel de solvencia medido a través del Índice de Adecuación de Capital (IAC) que mantiene el Banco a pesar de la reducción de capital social antes mencionada.

A su vez, otro de los aspectos relevantes para la calificación radica en su política de créditos, la cual requiere que los clientes brinden como garantía depósitos pignorados en el Banco, factor que mitiga la posibilidad de incumplimiento de pagos.

Asimismo, aporta positivamente, la holgada cobertura que presenta el Banco sobre sus pasivos de corto plazo propia de la posición sólida de liquidez, la misma que ha sido sostenida en el tiempo.

En tanto, la calificación se ve limitada también por la composición actual del balance, en donde el principal activo productivo se encuentra representado por los depósitos en entidades bancarias. A su vez, a pesar de la mejora en la concentración de sus mayores depositantes, la misma sigue manteniendo niveles elevados, toda vez que sus 20 mayores depositantes poseen una participación de 49.0% de la totalidad de los depósitos.

Finalmente, a la fecha de esta revisión, la directiva de GNB Sudameris mantiene el reto de definir en el corto plazo una nueva estrategia para el grupo que se adapte a las nuevas reformas impuestas por el regulador. En ese sentido, Equilibrium monitoreará el desarrollo del Banco

en torno a dicho contexto en particular.

Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Calificación:**

- Diversificación de sus activos productivos, que le permita disminuir la dependencia a una sola fuente de ingresos.
- Continuidad en la disminución de sus niveles de concentración de depositantes.
- Incremento en sus indicadores de rentabilidad.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Calificación:**

- Niveles de suficiencia patrimonial que se aproximen a los niveles mínimos requeridos por regulación.
- Materialización de escenarios de estrés que pudiera comprometer los niveles de liquidez.
- Pérdida de bancos corresponsales de primer orden.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que puedan impactar la operatividad del Banco.

**Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

GNB Sudameris Bank, inicia operaciones en 1970 bajo el amparo de Licencia General bancaria, la cual cambia a Licencia Internacional en el año 2000 otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Esta licencia le permite realizar transacciones que se originen y surtan efectos en el exterior, desde sus oficinas ubicadas en la República de Panamá. A su vez, el Banco cuenta con licencia fiduciaria otorgada por la SBP, y licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores, la cual le permite ejercer servicios de compra-venta de valores a personas no residentes en la República de Panamá.

### Grupo Económico

El Banco es 100% subsidiaria de Grupo Financiero GNB, S.A., el cual está incorporado en la República de Panamá. A su vez, el Banco es 100% propietario de GNB Sudameris Bank Limited (Islas Caimán), cuyas cifras financieras consolidan en los Estados Financieros del Banco. En el año 2005, según resolución emitida por la SBP, se autorizó la adquisición del 50% de las acciones emitidas por la sociedad Starmities Corporation, S.A.R.L., participación vendida en marzo de 2013 y recomprada en noviembre del mismo año. Por su parte, Starmities Corporation, S.A.R.L., es 100% dueña de la sociedad Gilex Holding B.V. a su vez propietaria del 94.73% de las acciones emitidas del Banco GNB Sudameris, S.A. (Colombia). Dicha Entidad cuenta con calificación de Ba2 (*Long Term Debt*) otorgada por Moody's Investor Services. El mismo tiene presencia en 19 ciudades de Colombia y consolida las operaciones derivadas de la compra del negocio de HSBC en Perú, Colombia y Paraguay. Adicionalmente, a través de su filial Servibanca, cuenta con una red de más de 2,200 cajeros automáticos a nivel nacional, los cuales cuentan con una de las mayores coberturas geográficas de Colombia.

Durante el 2017, las autoridades reguladoras del sector financiero en Colombia realizaron reformas por la cual se dictan una serie de normativas que buscan fortalecer la regulación y la supervisión de los conglomerados financieros en dicho país, como parte del proceso de adaptación a los estándares de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Considerando que GNB Sudameris Bank, S.A. (Panamá) y Banco GNB Sudameris, S.A. (Colombia) operan bajo la estructura de dos holdings diferentes (con los mismos beneficiarios finales), los accionistas tomaron la decisión de reestructurar las operaciones de Panamá, en espera de definir cuál sería la nueva estructura organizacional. En ese sentido, se observan cambios a nivel de balance que muestran la desinversión de la participación del 50% del Banco en Starmities Corporation S.A.R.L. Adicionalmente, a principios de diciembre de 2017, la Entidad hace efectivo una reducción de capital social por US\$327.7 millones. Lo anterior ha sido aprobado debidamente por la Superintendencia de Bancos mediante nota SBP DJ-N-5784-2017.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y Plana Gerencial de GNB Sudameris Bank se presentan en el Anexo II.

### Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, GNB Sudameris Bank, S.A. mantiene una participación en relación a los bancos de licencia internacional en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio según se detalla:

Participación Sist. Bancario	GNB Sudameris Bank, S.A.		
	2015	2016	2017
Cartera de Préstamos	0.0%	0.0%	2.3%
Depósitos Totales	3.6%	2.9%	6.0%
Patrimonio	7.7%	15.6%	1.6%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

## GESTIÓN DE RIESGOS

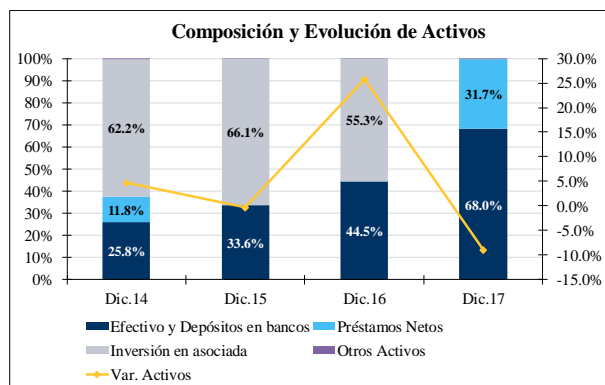
La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de gestión de riesgos. Para esto, el Banco ha establecido ciertos comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales se encuentra expuesta la Entidad. Dichos comités son los siguientes: Comité de Activos y Pasivos, Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento, Comité de Crédito y Comité de Riesgos.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos de GNB Sudameris ascienden a US\$725.9 millones, registrando un ajuste de 8.9% en comparación al cierre fiscal de 2016. Lo anterior se sustenta principalmente por la transferencia de las acciones emitidas y en circulación del 50% de la participación que mantenía el Banco en Starmities Corporation S.A.R.L., la misma que se vendió al propio accionista (Grupo Financiero GNB) por un monto de US\$419.7 millones. Cabe destacar que dicha transacción no generó ganancias ni pérdidas para la Entidad.

Por otro lado, a la fecha evaluada, se observa un incremento significativo en la cartera de créditos, la cual asciende a US\$230.1 millones (US\$567.0 mil a diciembre de 2016). El incremento mencionado es propio de la colocación de un préstamo a relacionadas cuyo monto supera los US\$225.0 millones y que se encuentra garantizado al 100% a través de un depósito proveniente de otra empresa relacionada al grupo. La gráfica a continuación muestra la evolución de los activos del Banco de los últimos ejercicios:



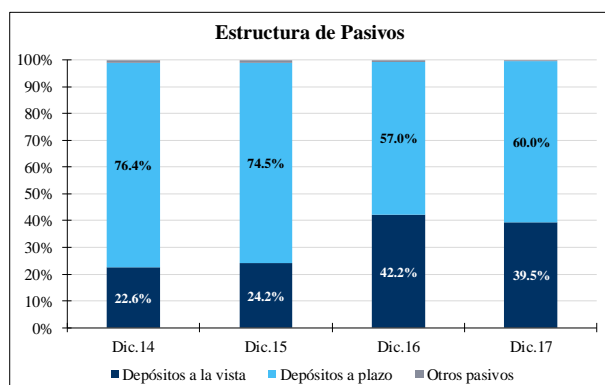
Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

Cabe agregar que, la cartera de préstamos del Banco se ha caracterizado por la ausencia de créditos morosos y todas las operaciones se encuentran garantizadas por depósitos pignorados que actúan como colateral, con lo cual no se requiere provisionar reservas específicas.

Por su parte, los depósitos colocados en bancos se convierten en el activo productivo más importante de GNB Sudameris, rubro que asciende a US\$493.2 millones y registra un incremento de 39.4% con respecto al ejercicio anterior. Dicho exceso de liquidez se mantiene como medida de precaución para contrarrestar cualquier salida de depósitos en la parte pasiva, considerando el proceso de reestructuración en el que se encuentra la Entidad.

### Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos del Banco ascienden a US\$682.2 millones, presentando un crecimiento de 91.7% en comparación al cierre de 2016. A la fecha evaluada, GNB Sudameris no ha recibido financiamientos por parte de entidades financieras, por lo que su única fuente de fondeo a lo largo de los ejercicios ha sido la captación de depósitos. En ese sentido, cabe señalar que los depósitos captados representan el 93.5% del balance. En la gráfica a continuación se observa cómo se encuentra estructurado el pasivo del Banco:

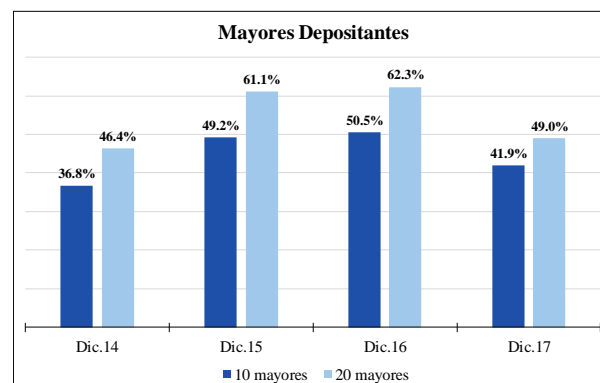


Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

Tanto los depósitos a plazo como los depósitos a la vista han experimentado un fuerte dinamismo (crecimientos de 101.7% y 79.2% respectivamente), producto de la sinergia existente entre el Banco y sus compañías relacionadas.

Con respecto a la exposición del Banco sobre sus

principales depositantes, se registra una mejora notable en relación a la concentración de sus mayores depositantes; sin embargo, esta participación sigue manteniendo niveles elevados.

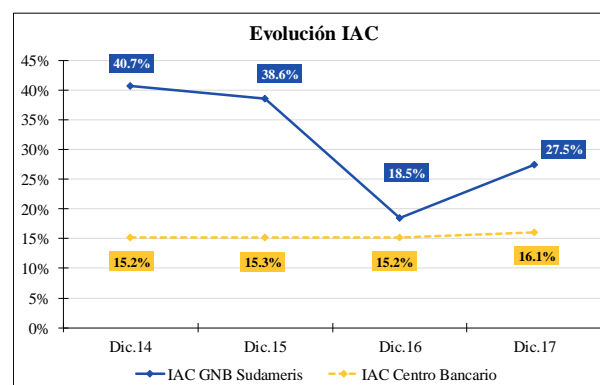


Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

A la fecha evaluada, el patrimonio neto registra una disminución importante de US\$397.5 millones con respecto al cierre fiscal del ejercicio anterior (-90.1%), saldo que totaliza US\$43.7 millones. Lo anterior es consecuencia de la reducción de las acciones comunes en circulación que pasan de 3,577,290 a 300,000. Dicha reducción en la cantidad de acciones comunes del Banco representa un ajuste de US\$327.7 millones de capital social, como se mencionó anteriormente.

### Solvencia

La solvencia de GNB Sudameris medida con el Índice de Adecuación de Capital asciende a 27.5%. A pesar de los cambios evidenciados en su estructura de capital, el Banco ha logrado aumentar su solvencia en relación al ejercicio anterior, principalmente por el decrecimiento en la base de activos ponderados por riesgos, el cual se ajusta en US\$55.8 millones (-26.0%).



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

Resulta relevante señalar que, en el mes de julio de 2014, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad 39 (NIC 39). La NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. En ese sentido, debido a la estrategia de garantizar el 100% de su cartera de créditos, no habrá mayor afectación en relación a la implementación de dicha norma.

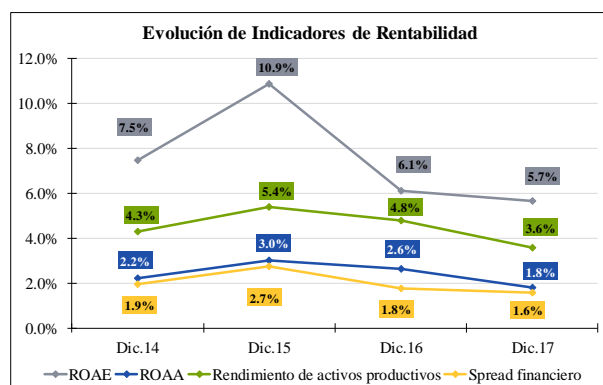
### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco acumula ingresos que ascienden a US\$27.1 millones, mostrando una disminución de 20.7% con respecto al cierre fiscal del ejercicio anterior. A la fecha de corte evaluada, la participación del Banco en su Inversión en Asociada le generó ingresos por US\$22.7 millones, saldo que representa un 83.6% de los ingresos totales. Como se menciona en puntos anteriores, a finales de noviembre de 2017 se hace efectiva la venta de su participación en dicha Inversión, transacción que no generó ganancias ni pérdidas para la Entidad; sin embargo, impactará en los resultados futuros de GNB Sudameris, considerando que la Inversión en Asociada representaba el principal activo productivo. Por otro lado, los depósitos colocados en bancos generan intereses por US\$3.8 millones, registrando un crecimiento de 300.3% en comparación al cierre fiscal de 2016.

En tanto, los gastos financieros presentan una disminución de 15.8%, sin embargo, el ajuste antes mencionado de los ingresos totales afecta directamente el margen financiero del Banco, el cual ha registrado un decrecimiento de US\$5.1 millones (-23.4%) entre ejercicios.

Como se mencionó anteriormente, la cartera de créditos se encuentra garantizada por depósitos pignorados y los préstamos se clasifican en categoría normal, por lo que el Banco no tiene necesidad de constituir provisiones. Por otro lado, los gastos operacionales ascienden a US\$3.7 millones, mostrando un ligero aumento de 2.0%.

Lo anterior resulta en un ajuste de 27.4% de la utilidad neta del Banco, acumulando un saldo que asciende a US\$13.7 millones (dic16: US\$18.9 millones). En términos de rentabilidad, el cambio en el balance del Banco producto de la desinversión en su Asociada y la reducción de capital social ha provocado variaciones importantes en los indicadores de rentabilidad.

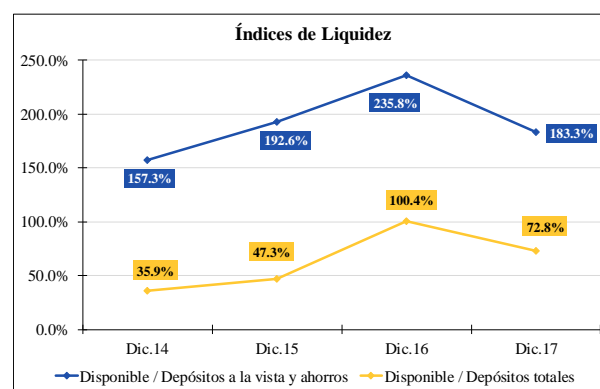


Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2017, la liquidez del Banco medida a través de su efectivo y depósitos en bancos asciende a US\$493.8 millones, mostrando un incremento de US\$139.4 millones en comparación al cierre del ejercicio anterior. Como se mencionó en párrafos anteriores, a la fecha evaluada, los activos líquidos representan el activo productivo de mayor relevancia, manteniendo una participación de 68.0% del balance. En ese sentido, el aumento significativo de la liquidez del Banco (+39.3%) tiene como finalidad el poder contrarrestar cualquier salida de depósitos que pueda surgir propia de la etapa de reestructuración en la que se encuentra la Entidad.

Por su parte, la sólida posición de liquidez que históricamente ha presentado el Banco permite que la cobertura sobre sus pasivos a la vista presente niveles holgados.



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

En tanto, con respecto al calce contractual entre activos y pasivos, se observa una brecha negativa considerable en el plazo de 0 a 30 días producto del incremento de los depósitos a la vista; sin embargo, dicho incremento corresponde a relacionadas, factor que actúa como mitigante de riesgo.

**GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**En US\$ miles**

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo	88	134	54	84
Depósitos en bancos extranjeros	163,758	1,478	353,759	493,121
Depósitos en bancos locales	333	211,130	672	623
<b>Total Efectivo y Depósitos en bancos</b>	<b>164,179</b>	<b>212,742</b>	<b>354,484</b>	<b>493,828</b>
Préstamos vigentes	75,118	1,126	567	230,068
Créditos vencidos + morosos	0	0	0	0
Reserva para incobrables	0	0	0	0
Intereses y Comisiones no devengados	0	0	0	0
<b>Préstamos Netos</b>	<b>75,118</b>	<b>1,126</b>	<b>567</b>	<b>230,068</b>
Intereses acumulados por cobrar	338	28	291	1,339
Inversión en asociada	394,985	419,269	441,103	0
Activo fijo neto	323	241	199	113
Otros activos	531	600	467	567
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>635,474</b>	<b>634,006</b>	<b>797,112</b>	<b>725,914</b>
<b>PASIVOS</b>				
Depósitos a la vista	104,358	110,446	150,327	269,341
Depósitos de ahorro	0	0	0	0
Depósitos a plazo	352,355	339,608	202,913	409,301
<b>Depósitos Totales</b>	<b>456,713</b>	<b>450,054</b>	<b>353,240</b>	<b>678,642</b>
Cheques de gerencia y cheques certificados	38	71	219	225
Intereses acumulados por pagar	3,460	4,731	1,668	2,001
Acreedores varios	120	16	119	500
Otros pasivos	632	705	697	842
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>460,962</b>	<b>455,577</b>	<b>355,943</b>	<b>682,211</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Acciones Comunes	107,729	107,729	357,729	30,000
Provisión dinámica	1	1	1	2
Reservas de valuación en asociada	59,005	49,735	44,097	0
Utilidad (pérdida) ejercicios anteriores	-5,885	1,776	20,464	-1
Utilidad ejercicio actual	13,661	19,188	18,878	13,702
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>174,511</b>	<b>178,429</b>	<b>441,169</b>	<b>43,703</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>635,474</b>	<b>634,006</b>	<b>797,112</b>	<b>725,914</b>

**GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**En US\$ miles**

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>26,605</b>	<b>34,266</b>	<b>34,191</b>	<b>27,123</b>
Ingresos por participación en asociada	24,387	33,554	32,607	22,670
Ingresos por intereses de préstamos	2,129	504	621	599
Ingresos por intereses de depósitos en banco	89	208	963	3,854
<b>Gastos de intereses sobre depósitos</b>	<b>10,211</b>	<b>12,140</b>	<b>12,162</b>	<b>10,242</b>
<b>Margen Financiero antes de provisiones</b>	<b>16,394</b>	<b>22,127</b>	<b>22,029</b>	<b>16,881</b>
Provisiones por posibles incobrables	0	0	0	0
<b>Margen Financiero después de provisiones</b>	<b>16,394</b>	<b>22,127</b>	<b>22,029</b>	<b>16,881</b>
Comisiones por servicios bancarios	586	316	493	559
Ingresos diversos	25	69	63	58
Ganancia en operaciones en moneda extranjera	-34	43	32	29
Ganancia en venta de inversiones	0	0	0	0
Gasto de comisiones	-86	-93	-110	-122
<b>Otros ingresos, neto</b>	<b>492</b>	<b>335</b>	<b>478</b>	<b>523</b>
<b>Total de Ingresos de Operación Neto</b>	<b>16,886</b>	<b>22,462</b>	<b>22,507</b>	<b>17,404</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>3,225</b>	<b>3,274</b>	<b>3,629</b>	<b>3,702</b>
Gastos operacionales generales	2,259	1,973	2,239	2,264
Gastos de personal y otras remuneraciones	862	1,191	1,273	1,325
Depreciaciones y Amortizaciones	103	110	118	113
<b>Utilidad antes del ISR</b>	<b>13,661</b>	<b>19,188</b>	<b>18,878</b>	<b>13,702</b>
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>13,661</b>	<b>19,188</b>	<b>18,878</b>	<b>13,702</b>

## GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>LIQUIDEZ</b>				
Disponible <sup>1</sup> / Depósitos totales	35.9%	47.3%	100.4%	72.8%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	157.3%	192.6%	235.8%	183.3%
Disponible / Activos	25.8%	33.6%	44.5%	68.0%
Préstamos netos / Depósitos totales	16.4%	0.3%	0.2%	33.9%
Préstamos netos / Fondeo total	16.4%	0.3%	0.2%	33.9%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	46.4%	61.1%	62.3%	49.0%
Liquidez Legal promedio (mínimo 30%)	99.6%	75.5%	76.2%	119.2%
<b>CAPITAL</b>				
IAC <sup>2</sup> (mínimo 8%)	40.7%	38.6%	18.5%	27.5%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	27.0%	27.8%	18.5%	27.5%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	2.6	2.6	0.8	15.6
Pasivos totales / Activos totales	72.5%	71.9%	44.7%	94.0%
Pasivos totales / Capital y Reservas	427.9%	422.9%	99.5%	2273.9%
Préstamos brutos / Patrimonio	43.0%	0.6%	0.1%	526.4%
<b>RENTABILIDAD</b>				
ROAE <sup>5</sup>	7.5%	10.9%	6.1%	5.7%
ROAA <sup>6</sup>	2.2%	3.0%	2.6%	1.8%
Margen financiero	61.6%	64.6%	64.4%	62.2%
Margen operacional neto	51.3%	56.0%	55.2%	50.5%
Margen neto <sup>9</sup>	51.3%	56.0%	55.2%	50.5%
Rendimiento de préstamos	3.1%	1.3%	73.4%	0.5%
Rendimiento de inversiones	6.2%	8.2%	7.6%	10.3%
Rendimiento de activos productivos	4.3%	5.4%	4.8%	3.6%
Costo de fondos	2.3%	2.7%	3.0%	2.0%
Spread financiero	1.9%	2.7%	1.8%	1.6%
Otros ingresos / Utilidad neta	3.6%	1.7%	2.5%	3.8%
<b>EFICIENCIA</b>				
Gastos operativos / Activos promedio	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Gastos operativos / Ingresos financieros	12.1%	9.6%	10.6%	13.6%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	19.7%	14.8%	16.5%	21.9%
Gastos de personal / Ingresos financieros	3.2%	3.5%	3.7%	4.9%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.3%	3.1%	150.3%	1.1%
Eficiencia operacional <sup>10</sup>	19.1%	14.6%	16.1%	21.3%
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>				
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	27,191	34,582	34,684	27,682
Costos de intermediación anualizados (US\$ miles)	10,297	12,232	12,271	10,365
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	16,894	22,350	22,413	17,317
Número de personal	19	21	21	21
Número de oficinas	2	2	2	2

<sup>1</sup> Disponible = Efectivo y depósitos en bancos<sup>2</sup> Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo<sup>3</sup> Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio<sup>4</sup> Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable<sup>5</sup> Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2}<sup>6</sup> Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / {(Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2}<sup>7</sup> Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros<sup>8</sup> Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros<sup>9</sup> Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros<sup>10</sup> Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CALIFICACIÓN – GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA**

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.17) *	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

*\*Informe Publicado el 17 de noviembre de 2017.*



**ANEXO II****Accionistas al 31.12.2017**

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>
Grupo Financiero GNB, S.A.	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: GNB Sudameris Bank / Elaboración: Equilibrium

**Directorio al 31.12.2017**

<b>Directorio</b>	
Camilo Verástegui Carvajal	Presidente
Angelmiro Castillo	Vicepresidente
Henry Kardonski	Director
Juan Pablo Cortés	Director
Ricardo Díaz Romero	Director
Ángela María Tafur	Director
Eloy Alfaro	Director

Fuente: GNB Sudameris Bank / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considere confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.