



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

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

25 de mayo de 2017

#### Contacto:

(507) 214 3790

Dania C. Quiroz

Analista Junior

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

Eugenio Ledezma

Analista

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

\*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 2013, 2014, 2015 y 2016 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 20/01/2017.

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

La calificación del Banco considera el aún amplio patrimonio en relación a sus activos ponderados por riesgo, dando como resultado un Índice de Adecuación de Capital (IAC) que se mantiene por encima del promedio del Centro Bancario Internacional (CBI), tomando en consideración el importante aporte de sus accionistas, con el fin de dar cumplimiento a las nuevas regulaciones establecidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá en materia de suficiencia patrimonial. Dicho aporte refleja el soporte que le da el Grupo a su operación en Panamá. Adicionalmente, aporta positivamente a la calificación la política conservadora de crédito que mantiene el Banco de respaldar todo préstamo con depósitos pignorados, minimizando de esta manera el riesgo de pérdidas no esperadas por incumplimiento de pago de clientes.

Por otro lado, la calificación del Banco se ve restringida por la poca diversificación de los activos productivos como consecuencia de la alta participación de la inversión en asociada (GNB Sudameris Colombia) sobre el total de los activos, lo cual genera una relativa dependencia en la generación de ingresos por una sola fuente. Es importante señalar que la Entidad contempla rentabilizar el exceso de fondos líquidos por medio de la adquisición de títulos de muy bajo riesgo, de modo que se mantenga una buena calidad de activos en el balance. Otro factor de riesgo identificado para el Banco es la muy alta concentración en

### Instrumento

### Calificación\*

Entidad

BBB.pa

Perspectiva

(modificada)  
Estable a Positiva

los activos y pasivos dado su modelo de negocios. Este aspecto cobra mayor relevancia cuando se considera el alto diferencial entre activos y pasivos bajo escenarios contractuales, reflejándose un descalce en la banda de hasta 30 días, el cual supera ampliamente los fondos de capital del Banco.

Además, impacta la clasificación, la concentración de los clientes del pasivo, representando los 20 mayores depositantes el 62.33% del total de depósitos.

Como hecho de importancia del periodo, la Entidad recibió un aporte patrimonial por la suma de US\$250.0 millones durante el segundo semestre del año 2016, con el objetivo de absorber el impacto que las nuevas regulaciones bancarias tendrían sobre los fondos de capital computables para el cálculo de suficiencia patrimonial. Con dicho cambio en la regulación, las inversiones permanentes, cuya participación sea mayor al 10% del capital de la entidad participada, debe descontarse del Capital Primario Ordinario del Banco. Por otro lado, el 10% de la misma se computa al 250% entre los activos ponderados por riesgo. Como consecuencia de dicho aporte y de la nueva normativa, el IAC del Banco equivale 18.5% al cierre de diciembre 2016, el cual, si bien decrece respecto a los niveles presentados en el pasado, es un nivel superior al promedio reflejado por los bancos del CBI (15.2%).

Equilibrium monitoreará el desempeño del Banco en torno a su rentabilidad, niveles de calce de liquidez y niveles de suficiencia patrimonial. Adicionalmente se estará analizando el desempeño de GNB Sudameris S.A., dado que el riesgo de la operación en Panamá recae en la participación de la mencionada entidad bancaria.

Finalmente 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.
- Disminución considerable en sus niveles de concentración de depositantes.
- Mejora en los niveles de liquidez con respecto a obligaciones pactadas a 30 días (calce contractual).
- Incremento en el nivel de rentabilidad sobre patrimonio.

**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 al 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., la cual está incorporada en la República de Panamá. A su vez, el Banco es 100% propietario del 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 Starmites Corporation, S.A.R.L., participación vendida en marzo de 2013 y recomprada en noviembre del mismo año. Por su parte, Starmites 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 largo plazo de Ba1 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.

Al 31 de diciembre de 2016, los activos de GNB Sudameris, S.A. alcanzaron US\$8,741 millones, los cuales se incrementaron en aproximadamente 6.0% en el ejercicio. Asimismo, el patrimonio neto del Banco alcanzó un monto de US\$534.0 millones, 12.2% mayor respecto a diciembre de 2015. En cuanto a rentabilidad, la Entidad obtuvo un resultado neto de US\$68.7 millones.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, directorio y plana gerencial del GNB Sudameris Bank se presentan en el Anexo II.

### Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2016, GNB Sudameris Bank, S.A. mantiene el puesto treinta tres (33) dentro del Centro Bancario Internacional (CBI) en términos de activos totales. A continuación, se muestra la participación relativa del Banco con respecto a las cifras individuales (no consolidadas) del CBI, en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio:

Participación Sist. Bancario	GNB Sudameris Bank, S.A.		
	2014	2015	2016
Cartera de Préstamos	0.11%	0.002%	0.001%
Depósitos Totales	0.59%	0.54%	0.41%
Patrimonio	1.54%	1.47%	3.27%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

## GESTIÓN DE RIESGOS

### Gestión de Riesgo Crediticio

El Banco ha minimizado el riesgo crediticio al mantener como política que la totalidad de la cartera de préstamos se encuentre garantizada mediante depósitos a plazo pignorados, salvo algunas excepciones en donde los créditos se aprueben con otro tipo de garantía tangible previa evaluación del Comité de Crédito, que en todo momento represente al menos 100% del crédito otorgado.

Asimismo, la Entidad no ejerce la función de captar nuevos clientes, ya que éstos se obtienen a través de otras Filiales que los refiere a la operación en Panamá. Por lo tanto, el riesgo se concentra en la participación que tiene la Entidad en Banco GNB Sudameris (Colombia), S.A. a través de la sociedad Startmites Corporation, N.V.

En el curso normal de sus operaciones, el Banco mantiene instrumentos financieros con riesgos fuera del estado consolidado de situación financiera para suplir las necesidades financieras de sus clientes. Estos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito "stand-by" que involucran, en diferentes grados, elementos de riesgos de crédito que son cubiertos con Cash Collateral.

### Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Considerando que históricamente el Banco no ha registrado en sus libros un portafolio de títulos valores, la Entidad se encuentra expuesta al riesgo de mercado principalmente por su inversión en Starmites Corporation, N.V., pudiéndose generar pérdidas en el patrimonio por el descenso del valor de la misma. Adicionalmente, el riesgo por tipo de cambio podría afectar resultados ante una depreciación de la moneda en comparación con el dólar.

Las operaciones bursátiles que maneja el Banco deben ser aprobadas directamente por la Junta Directiva; las mismas que deben ser altamente líquidas y clasificadas con grado de inversión.

La política de administración de riesgo de liquidez establece un límite que determina la porción de activos líquidos que debe mantener el Banco para su gestión normal del negocio.

Para mitigar este riesgo, la liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería del Banco y periódicamente por la Unidad de Riesgo. Adicionalmente, se realizan simulaciones y pruebas de estrés para evaluar los distintos escenarios que puedan afectar al Banco y así determinar su capacidad para afrontar las diferentes situaciones con los niveles de liquidez disponibles.

Las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y aprobación de la Junta Directiva.

### Gestión de Riesgo Operacional

El riesgo operacional es evaluado por el Comité de Riesgos y esta labor es supervisada por el Comité de Auditoría y el Comité de Cumplimiento del Banco a través de los informes emitidos por los responsables de cada uno de los procesos donde se considera que existen riesgos de deficiencias en la gestión operativa.

Dada la naturaleza del negocio, la exposición a este riesgo se vincula mayoritariamente a los sistemas de información entre las compañías relacionadas y el Banco.

### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

La política de prevención del lavado de activos y financiamiento del Terrorismo de GNB Sudameris está recopilada en su Manual de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.

La Gerencia de Cumplimiento es la encargada de planificar, implementar, coordinar y vigilar que las políticas y procedimientos internos. Además, el Banco cuenta con una Oficial de Cumplimiento para el área Bancaria y una Oficial de Cumplimiento de la Casa de Valores.

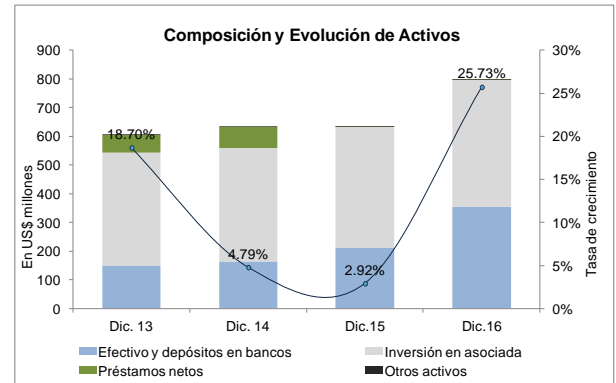
La Junta Directiva, en conjunto con la Gerencia de Cumplimiento, realiza el Comité de Ética y Prevención de Blanqueo periódicamente. En este Comité se presenta la gestión de la unidad, así como la aprobación y planificación de actividades para la prevención de blanqueo de capitales.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2016, GNB Sudameris alcanza activos por la suma de US\$797.1 millones, luego de un crecimiento de 25.7% al compararlo con el cierre fiscal previo. Dicho crecimiento es sustentado por el dinamismo mostrado por los activos líquidos, los cuales presentan un saldo de US\$354.5 millones, los mismos que crecen en 66.6% con relación a diciembre de 2015. De igual forma esta línea aumenta su participación sobre el total de activos de 33.6% en diciembre 2015 a 44.5% a la fecha corte de este análisis. Los depósitos que componen estos activos se encuentran colocados en Bancos extranjeros calificados con grado de inversión y sus vencimientos promedios de 3 meses.

Su principal activo productivo es la Inversión en Asociada en la que mantiene una participación del 50.0% en Starmites Corporation, N.V., quien a su vez es propietaria del 100% de las acciones de GNB Sudameris S.A.; y equivalen al 55.3% sobre el total de activos. Esta partida alcanza el saldo de US\$441.1 millones, luego de un aumento de 5.2% al compararlo con diciembre de 2015.

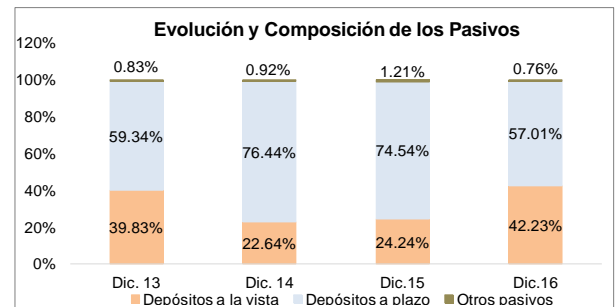


Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

En menor proporción, la Entidad mantiene una cartera de crédito por la suma de US\$567.4 mil, la cual disminuye en 49.6% como resultado de la cancelación de unos créditos otorgados a una compañía relacionada. Históricamente, la cartera de créditos se ha caracterizado por mantenerse clasificada como normal en su totalidad y la colocación de créditos debe estar garantizada por depósitos pignorados en el mismo Banco.

### Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco mantiene un saldo en pasivos por la suma de US\$355.9 millones, los mismos que disminuyen en 21.9%, al compararlo con el periodo previo. La estructura de fondeo del Banco está enfocada en los depósitos captados de clientes, representando estos el 99.2% del total de pasivos. Los depósitos captados al plazo son los que mayor participación tiene dentro del pasivo, no obstante, su participación baja de 74.5% a 57.0% entre periodos anuales, mientras que los depósitos a la vista incrementa su participación de 24.2% a 42.2% entre los mismos periodos.



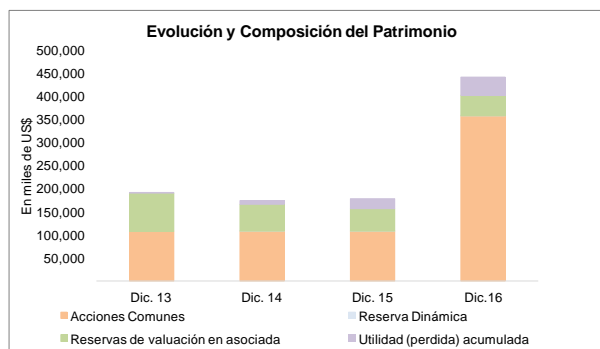
Fuente: GNB Sudameris/ Elaboración: Equilibrium

En cuanto al comportamiento de los depósitos, estos disminuyen en 21.5% al compararlo entre periodos anuales. Dicha disminución es resultado de la salida de unos depósitos recibidos de forma transitoria con el fin de ser capitalizados en el último trimestre del ejercicio 2016. Es importante señalar, que para a la fecha de corte de este análisis, los 10 mayores depositantes equivalen a 50.5% y los 20 mayores depositantes se ubican en 62.3%. Ambos indicadores presentan un incremento al compararlos con los periodos previos, como se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

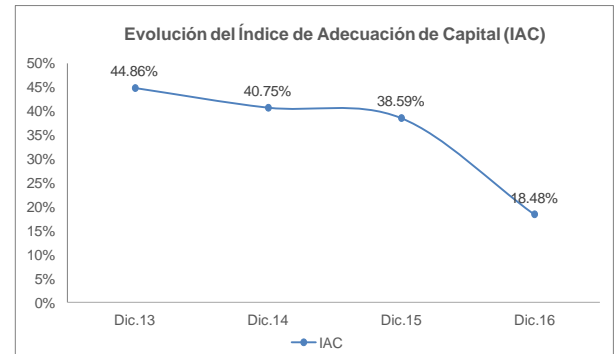
Respecto al patrimonio, este alcanza los US\$441.2 millones al 31 de diciembre de 2016, incrementándose en 1.5 veces producto del aporte accionario por US\$250.0 millones realizado septiembre de 2016. Este patrimonio está conformado por Acciones comunes con un saldo de US\$357.7 millones, mientras que la reserva de valuación en la inversión de asociada acumula un valor por US\$44.1 millones y las utilidades acumuladas por US\$39.3 millones. Asimismo, la distribución de dividendos en el 2016 fue de US\$0.5 millones (US\$6.0 millones en el 2015).



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

### Solvencia

Con el incremento del patrimonio, la relación entre pasivos sobre patrimonio para este periodo analizado resulta en 0.8 veces, con el cual mejora considerablemente al observado al periodo fiscal 2015 (2.5 veces). Es importante mencionar que el Índice de Adecuación de Capital (IAC) se ubica en 18.5%, disminuyendo con respecto al 38.6% obtenido en el ejercicio previo. Esta disminución se da como resultado de los nuevos parámetros establecidos en el Acuerdo 001-2015 de la Superintendencia de Bancos de Panamá sobre Adecuación de Capital. En dicho nuevo reglamento se señala que el saldo de inversiones permanentes, cuya participación sea mayor al 10% del saldo total, debe rebajarse del Capital Común del Banco; mientras que el 10% de la misma se computa al 250% entre los activos ponderados por riesgo.



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

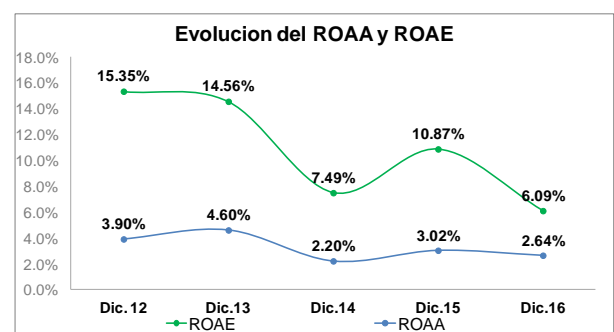
### Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre fiscal de 2016, la Entidad alcanza ingresos financieros por la suma de US\$34.2 millones, lo cual no presenta mayor variación con respecto al cierre fiscal anterior. Estos ingresos están compuestos primordialmente por los dividendos generados por su inversión en la Asociada, esta línea retrocede 2.8% entre periodos, mientras que los intereses generados por préstamos incrementan en 23.1% a pesar de la disminución de su cartera como resultado de un incremento en las tasas. Asimismo, los intereses generados por los depósitos colocados en otros bancos observan un incremento de 3.6 veces.

Por el lado del gasto financiero, este alcanza un saldo de US\$12.2 millones, el cual crece ligeramente en 0.2% entre periodos evaluados. Este periodo, la Entidad realizó un incremento en sus tasas pasivas, elevando su costo de fondeo de 2.7% a 3.0% entre periodos. El margen financiero bruto se ubica en US\$22.0 millones, el cual equivale al 64.4% de los ingresos financieros y se mantiene sin mayor variación.

Debido a que la cartera de créditos se mantiene en su totalidad en vigente, la Entidad no tiene la necesidad de constituir provisiones. Por otra parte, los Ingresos Diversos, alcanzan la suma de US\$478 mil, los cuales crecen en 42.7% interanualmente.

La carga operativa del Banco asciende a US\$3.6 millones, incrementándose en 10.9% entre periodos por los cambios implementados en su plataforma tecnológica. Sin embargo, a pesar de este aumento, la carga administrativa se mantiene por debajo de lo observado en sus bancos pares. El indicador de eficiencia operativa se ubica en 16.2%.



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

Lo indicado en los párrafos anteriores conlleva a una utilidad neta de US\$18.9 millones, lo cual representa un margen neto de 55.2%. Los indicadores de rendimiento sobre sus activos y patrimonio promedio disminuyen a 2.6% y 6.1%, respectivamente, como consecuencia del aporte de capital antes mencionado que impacta tanto el patrimonio como el activo.

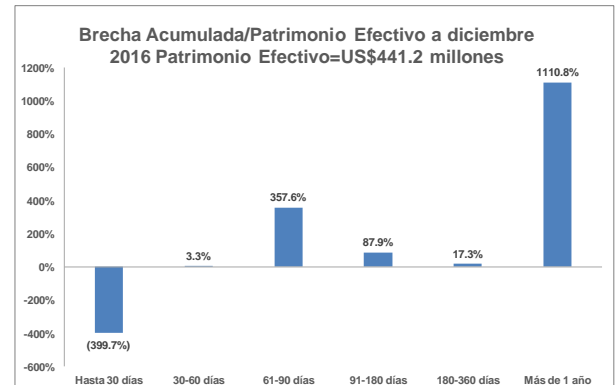
#### Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2016, los fondos disponibles del Banco totalizan US\$354.5 millones, los mismos que están conformados por efectivo y depósitos en bancos, con una participación equivalente al 44.5%, sobre el total de activos del Banco.

Estos fondos disponibles brindan una cobertura de 235.8% de los depósitos a la vista (192.6% al cierre del ejercicio 2015), mientras que la cobertura sobre los depósitos totales se sitúa en 100.4%, indicadores que mejoran producto del incremento de estos fondos. En cuanto al Índice de Liquidez Legal reportado por el Banco, al 31 de diciembre de 2016 el indicador se sitúa en 76.2%.

Al realizar el análisis contractual de vencimientos entre activos y pasivos, se observa que el Banco mantiene brechas negativas en los primeros tramos (0-30 días) por US\$158.7 millones, representando el 36.0% del patrimonio neto, pero que al compararlo contra los fondos de capital computables para el IAC, el porcentaje de participación resulta más notorio. Esta brecha muestra una

tendencia menor en los tramos superiores al observar la relación entre depósitos captados a plazo y los vencimientos de activos. Este escenario se genera debido a que los depósitos a la vista y ahorro captados de los clientes se colocan en su totalidad en el primer tramo (0-30 días), mientras que los activos mantienen un vencimiento que usualmente supera el año.



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

En adición el Banco mantiene a la fecha dos bancos corresponsales de primer orden que le permitiría solventar la necesidad de flujo de efectivo de darse el caso de la salida no esperada de depositantes.

**GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**En US\$ miles**

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo	103	88	134	54
Depósitos en bancos extranjeros	149,220	163,758	1,478	353,759
Depósitos en bancos locales	826	333	211,130	672
<b>Total Efectivo y Depósitos en bancos</b>	<b>150,150</b>	<b>164,179</b>	<b>212,742</b>	<b>354,484</b>
Préstamos vigentes	61,030	75,118	1,126	567
Créditos vencidos + morosos	0	0	0	0
Préstamos Brutos	61,030	75,118	1,126	567
Reserva para incobrables	0	0	0	0
<b>Préstamos Netos</b>	<b>61,030</b>	<b>75,118</b>	<b>1,126</b>	<b>567</b>
Intereses acumulados por cobrar	122	338	28	291
Inversión en asociada	394,256	394,985	419,269	441,103
Activo fijo neto	274	323	241	199
Gastos pagados por adelantado	175	0	0	0
Otros activos	408	531	600	467
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>606,416</b>	<b>635,474</b>	<b>634,006</b>	<b>797,112</b>
<b>PASIVOS</b>				
Depósitos a la vista	165,647	104,358	110,446	150,327
Depósitos de ahorro	0	0	0	0
Depósitos a plazo	246,790	352,355	339,608	202,913
<b>Depósitos Totales</b>	<b>412,438</b>	<b>456,713</b>	<b>450,054</b>	<b>353,240</b>
Cheques de gerencia y cheques certificados	300	38	71	219
Intereses acumulados por pagar	2,304	3,460	4,731	1,668
Acreedores varios	323	120	16	119
Otros pasivos	542	632	705	697
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>415,907</b>	<b>460,962</b>	<b>455,577</b>	<b>355,943</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Acciones Comunes	107,729	107,729	107,729	357,729
Reservas de valuación en asociada	82,664	59,005	49,735	44,097
Utilidad (pérdida) ejercicios anteriores	-25,560	-5,885	1,776	20,464
Utilidad ejercicio actual	25,675	13,661	19,188	18,878
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>190,509</b>	<b>174,511</b>	<b>178,429</b>	<b>441,169</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>606,416</b>	<b>635,474</b>	<b>634,006</b>	<b>797,112</b>

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**En US\$ miles**

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>36,434</b>	<b>26,605</b>	<b>34,266</b>	<b>34,191</b>
Ingresos por participación en asociada	25,335	24,387	33,554	32,607
Ingresos por intereses de préstamos	4,483	2,129	504	621
Ingresos por intereses de depósitos en banco	6,616	89	208	963
Gastos de intereses sobre depósitos	8,100	10,211	12,140	12,162
<b>Margen Financiero antes de provisiones</b>	<b>28,334</b>	<b>16,394</b>	<b>22,127</b>	<b>22,029</b>
Provisiones por posibles incobrables	0	0	0	0
<b>Margen Financiero después de provisiones</b>	<b>28,334</b>	<b>16,394</b>	<b>22,127</b>	<b>22,029</b>
Comisiones por servicios bancarios	312	586	316	493
Ingresos diversos	26	25	69	63
Operaciones de contrato a futuro	55	-34	43	32
Gasto de comisiones	-87	-86	-93	-110
<b>Total de Ingresos de Operación Neto</b>	<b>28,641</b>	<b>16,886</b>	<b>22,462</b>	<b>22,507</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>2,966</b>	<b>3,225</b>	<b>3,274</b>	<b>3,629</b>
Gastos operacionales generales	2,232	2,259	1,973	2,239
Gastos de personal y otras remuneraciones	670	862	1,191	1,273
Depreciaciones y Amortizaciones	64	103	110	118
<b>Utilidad antes del ISR</b>	<b>25,675</b>	<b>13,661</b>	<b>19,188</b>	<b>18,878</b>
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>25,675</b>	<b>13,661</b>	<b>19,188</b>	<b>18,878</b>

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

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>CAPITAL</b>				
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	2.18	2.64	2.55	0.81
Pasivos totales / Activos totales	68.6%	72.5%	71.9%	44.7%
Patrimonio / Préstamos brutos	312.2%	232.3%	15841.5%	77759.0%
Patrimonio / Activos totales	31.4%	27.5%	28.1%	55.3%
Inversión en asociada / Patrimonio (en número de veces)	2.07	2.26	2.35	1.00
Activos fijos / Patrimonio	0.1%	0.2%	0.1%	0.0%
Índice de Adecuación de Capital	44.9%	40.7%	38.6%	18.5%
<b>LIQUIDEZ</b>				
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista	90.6%	157.3%	192.6%	235.8%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	36.4%	35.9%	47.3%	100.4%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Activos totales	24.8%	25.8%	33.6%	44.5%
Préstamos netos / Depósitos totales	14.8%	16.4%	0.3%	0.2%
(Efectivo + Depósitos en Bancos) / Pasivos totales	36.1%	35.6%	46.7%	99.6%
Índice de liquidez legal	72.2%	99.6%	75.5%	76.2%
<b>RENTABILIDAD</b>				
<sup>1</sup> ROAE*	14.6%	7.5%	10.9%	6.1%
<sup>2</sup> ROAA*	4.6%	2.2%	3.0%	2.6%
Margen Financiero	77.8%	61.6%	64.6%	64.4%
Rendimiento partic en resultados de asociada	6.9%	6.2%	8.2%	7.6%
Rendimiento promedio s/ Préstamos	9.3%	3.1%	1.3%	6.1%
Rendimiento promedio s/ Depósitos	4.6%	0.1%	0.1%	0.3%
Rendimiento Activos Productivos	6.5%	4.3%	5.4%	4.8%
Costo de fondeo	2.1%	2.3%	2.7%	3.0%
Spread Financiero	4.4%	1.9%	2.7%	1.8%
Utilidad neta / Ingresos financieros	70.5%	51.3%	56.0%	55.2%
Gastos operativos / Activos totales	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Componente extraordinario en utilidades	1.2%	3.6%	1.7%	2.5%
Eficiencia operacional	10.4%	19.1%	14.6%	16.2%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>				
Préstamos brutos / Activos totales	10.1%	11.8%	0.2%	0.1%
(Créditos vencidos + morosos - reservas) / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>				
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	36,660	27,105	34,490	34,574
Costos de intermediación (US\$ miles)	8,100	10,211	12,140	12,162
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	28,560	16,894	22,350	22,413
20 mayores depositantes/Total de Depósitos	33.5%	46.4%	61.1%	62.3%
Número de depositantes	N.D.	N.D.	597	370
Depósito promedio	N.D.	N.D.	753,859	954,703
Número de personal	21	21	21	21
Número de oficinas	2	2	2	2

<sup>1</sup> ROAA (Return On Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / {(Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2}

<sup>2</sup> ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2}

ROAI (Return On Average Investment) = Rendimiento de la inversión / {(Inversión



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

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.16)*	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 23 de diciembre de 2016.

## ANEXO II

## Accionistas al 31.12.2016

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

Fuente: SMV / *Elaboración: Equilibrium*

## Directorio al 31.12.2016

Directorio	
Carlos Verástegui Carvajal	Presidente
Angelmiro Castillo	Vicepresidente
Henry Kardonsky	Director
Juan Pablo Cortés	Director
Ricardo Díaz Romero	Director
Ángela María Tafur	Director
Eloy Alfaro	Director

Fuente: GNB Sudameris Bank / *Elaboración: Equilibrium*

© 2017 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, DIFUNDIDA, 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 considera 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, consecencial 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.