



GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 17 de noviembre de 2017

Contacto:

(507) 214-3790

Tomás G. Riley

Analista Junior

triley@equilibrium.com.pa

Eugenio Ledezma

Analista

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 2014, 2015 y 2016 de GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria, así como también Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2016 y 2017. 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 otorgada como Entidad a GNB Sudameris Bank S.A. y Subsidiaria (en adelante la Entidad o el Banco). Asimismo, la perspectiva se mantiene Positiva.

La decisión se sustenta por la fortaleza patrimonial que ha caracterizado a la Entidad a través de los periodos evaluados, toda vez que su Índice de Adecuación de Capital (IAC) se mantiene alineado al reportado por el Centro Bancario Internacional (CBI), sin dejar de lado el importante aporte realizado por sus accionistas con el fin de cumplir con los nuevos parámetros regulatorios establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Dicho aporte realizado en el segundo semestre del 2016 refleja el soporte que el Grupo le da a su operación de Panamá.

Otro aspecto relevante 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 favorablemente a la calificación, la mejora en sus indicadores de liquidez a raíz del incremento de sus activos líquidos. Dicho incremento trae como resultado una mejora significativa en su brecha acumulada de calce en el plazo de 0 a 30 días. Asimismo, la liquidez de la Entidad se refleja en la cobertura que registran los activos líquidos sobre sus depósitos a la vista, la misma

Instrumento

Calificación*

Entidad

BBB.pa

Perspectiva

Positiva

que ha sido sostenida en el tiempo. A su vez, se destaca que el Banco ha logrado reducir sus costos de fondeo logrando que se genere una mejora en el spread financiero. Por otro lado, la calificación se ve limitada por la poca diversificación de los activos productivos, al existir una alta participación de la Inversión en Asociada (GNB Sudameris S.A. domiciliada en Colombia), lo cual genera una relativa dependencia hacia la generación de ingresos por parte de una sola fuente.

Adicionalmente, 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 39.9% de la totalidad de los depósitos.

Por otro lado, a la fecha de esta revisión, GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria mantiene el reto de seguir mejorando sus indicadores de rentabilidad y reducir la concentración hacia sus principales depositantes. En ese sentido, Equilibrium monitoreará el desarrollo del Banco en torno a estos factores, además de analizar el desempeño de GNB Sudameris S.A. que incluye la operación en Colombia y sus seis filiales que incorporan además operaciones bancarias en Perú y Paraguay, 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.
- 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 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., el cual está incorporado 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 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.

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 30 de junio 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	Jun.17
Cartera de Préstamos	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos Totales	3.6%	2.9%	3.6%
Patrimonio	7.7%	15.6%	15.0%

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 Starmites 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.

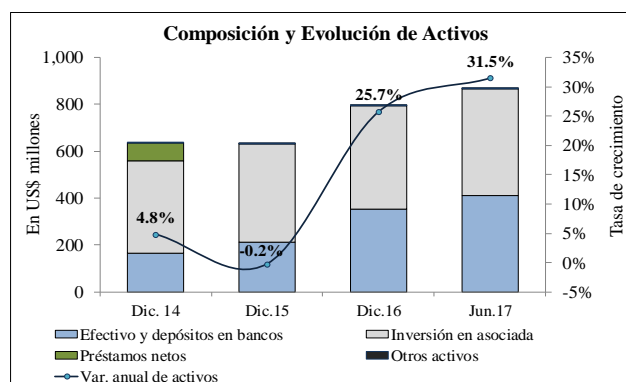
La Gerencia de Cumplimiento es la encargada de planificar, implementar, coordinar y vigilar las políticas y procedimientos internos. Además, el Banco cuenta con una Oficial de Cumplimiento para el área Bancaria y una Oficial de Cumplimiento de la Casa de Valores.

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 30 de junio de 2017, GNB Sudameris cuenta con activos por el orden de US\$867.1 millones, luego de experimentar un incremento de 31.5% con respecto a junio de 2016, lo cual hace que mantenga su tendencia creciente a lo largo de los últimos ejercicios. El dinamismo observado en los activos es respaldado principalmente por sus Activos Líquidos (+79.2%), así como también por la Inversión en su Asociada (+6.1%).



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

El principal activo productivo del Banco es la Inversión en Asociada, que hace referencia a la participación de GNB Sudameris del 50.0% en Starmites Corporation, N.V., quien, a su vez, es propietaria del 100% de las acciones de GNB Sudameris S.A. A la fecha de este análisis, dicha inversión representa el 52.6% del total de los activos. En ese sentido, la Inversión en Asociada asciende a US\$455.9 millones, registrando un incremento de 6.1% con respecto a junio de 2016.

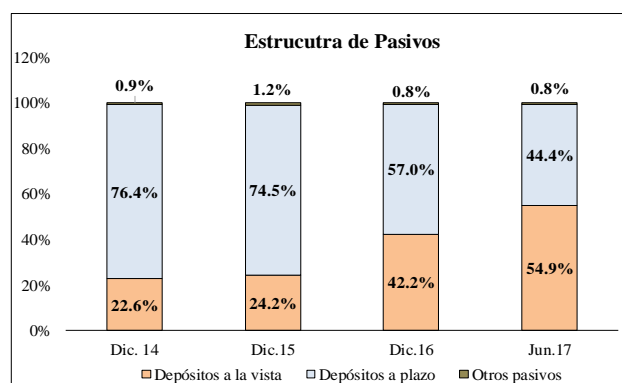
A su vez, el Banco mantiene una cartera de crédito por el monto de US\$516.2 mil, la cual aumenta ligeramente en 0.2% con respecto a junio de 2016. El 93.1% de los

créditos están distribuidos en actividades asociadas al sector industrial, mientras que el 6.9% restante se les atribuye a actividades de consumo.

Cabe agregar que, la cartera de préstamos del Banco se ha caracterizado por la ausencia de créditos morosos por lo que no se requiere colocar reservas específicas. De igual manera, la Entidad posee activos financieros (depósitos a plazo) que actúan como colateral para asegurar sus cobros, razón por la cual el riesgo de concentración generado por la colocación de créditos queda mitigado en su totalidad.

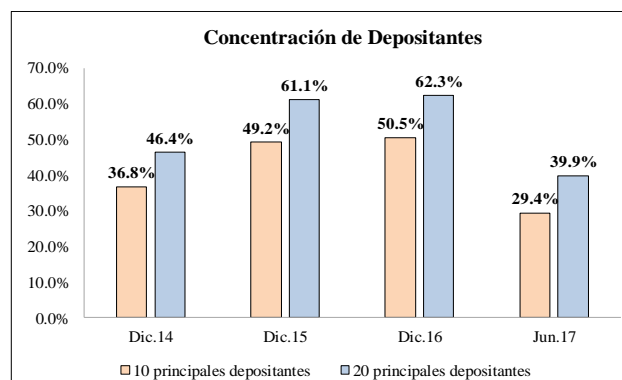
Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de junio de 2017, los pasivos del Banco totalizan US\$416.1 millones, registrando un decrecimiento de 12.2% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El decrecimiento mencionado se sustenta por la disminución de 12.1% en los depósitos totales, específicamente de los depósitos a plazo, rubro que sufre un ajuste de 31.7% con respecto al período anterior. Cabe mencionar que, el fondeo proveniente de las captaciones de depósitos de clientes representa el 99.2% de los pasivos totales del Banco. En la gráfica a continuación se observa cómo se encuentra estructurado el pasivo del Banco:



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

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. La concentración de sus 20 mayores depositantes se reduce de 62.3% a 39.9% en los primeros 6 meses del año actual; sin embargo, esta participación sigue manteniendo niveles elevados. Adicionalmente, el 80% se encuentra concentrado en depósitos captados de clientes establecidos en la República de Panamá y el 20% de Islas Caimán.

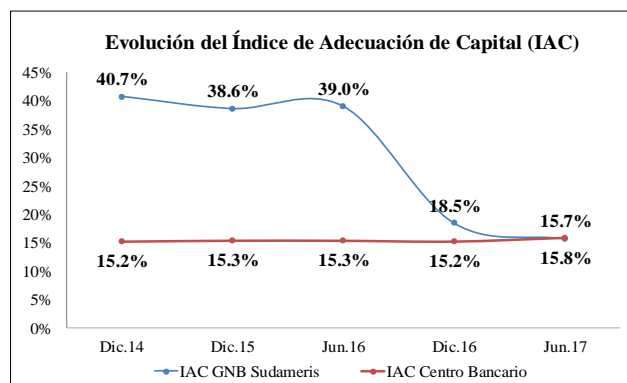


Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el patrimonio del Banco asciende a US\$451.0 millones, presentando un crecimiento de 143.1% con respecto al primer semestre de 2016. Dicho incremento se sustenta en el aporte realizado por parte de los accionistas del Banco al cierre fiscal de 2016, con el fin de fortalecer la estructura patrimonial de la Entidad para el debido cumplimiento del nuevo acuerdo de capital (Acuerdo 1-2015). Con este aporte, las acciones comunes aumentan un 232.1% entre los periodos semestrales evaluados, ubicando el saldo en US\$357.7 millones. A su vez, dicho incremento de capital mejora el índice de apalancamiento del Banco (pasivos / patrimonio) de 2.38 veces a 0.92 veces. Por otro lado, las reservas por valuación en asociadas totalizan US\$44.1 millones, disminuyendo un 11.3% al compararse con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Solvencia

Al 30 de junio de 2017, GNB Sudameris registra un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 15.7%, disminuyendo con respecto al 39.0% obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha disminución está relacionada con los nuevos parámetros establecidos en el Acuerdo 1-2015 de la Superintendencia de Bancos de Panamá sobre Adecuación de Capital donde las inversiones permanentes cuya participación sea superior al 10% sobre el saldo total, debe rebajarse del Capital Común del Banco; mientras que el 10% restante es computable al 250% entre los activos ponderados por riesgo. Cabe agregar que, la Entidad proyecta mantener este rango de IAC dado que el mismo se mantiene alineado con el nivel presentado por el Centro Bancario Nacional.



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

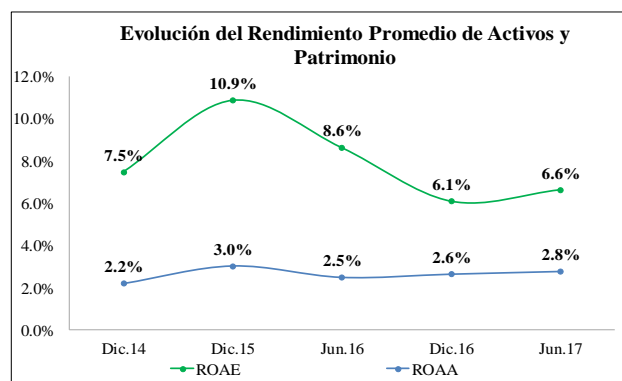
Al 30 de junio de 2017, el Banco acumula ingresos financieros por US\$16.2 millones, valor que no presenta variaciones significativas con respecto al primer semestre de 2016. El 91.2% de los ingresos totales son generados por la participación del Banco en su Asociada, los mismos que se ajustan en un 4.1% al compararlos con el mismo periodo del año anterior. El 8.8% restante es el devengado de los intereses por parte de los depósitos colocados, mismos que registran un incremento significativo de 379.9%, sustentado por la mayor disponibilidad de fondos que posee el Banco.

Por otro lado, los gastos financieros presentan una disminución de US\$2.5 millones (-34.5%), situación que trae como resultado un aumento de 26.1% en el margen

financiero del Banco. A su vez, el índice de eficiencia operacional registra una mejora de 260 puntos básicos (de 17.8% a 15.2% interanualmente), producto del incremento en el margen financiero antes mencionado.

Dado a que la cartera de créditos se encuentra garantizada por depósitos pignorados y los préstamos se clasifican en categoría normal, el Banco no tiene necesidad de constituir provisiones. Por otro lado, los gastos operacionales ascienden a US\$1.8 millones, registrando un aumento de 7.7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Aun así, la utilidad neta del banco registra un incremento interanual de 29.2%, alcanzando un total de US\$9.9 millones.

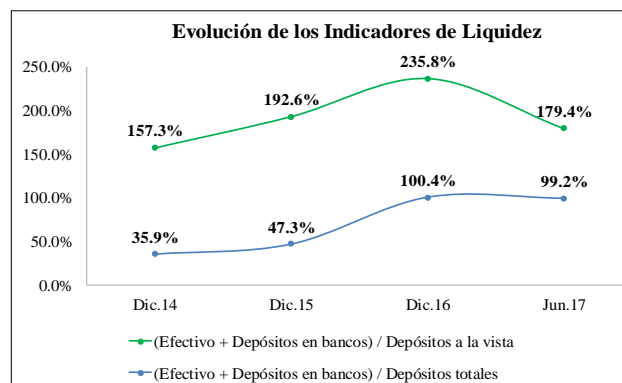
En términos de rentabilidad, desde junio de 2016 se observan incrementos semestrales de la rentabilidad promedio por activos (ROAA) hasta alcanzar niveles de 2.8% a la fecha de corte de este análisis. Por otro lado, la rentabilidad promedio para el accionista (ROAE), presenta un ajuste significativo interanualmente, producto del incremento de capital mencionado en párrafos anteriores; sin embargo, el mismo registra una mejora para los primeros seis meses del año.



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

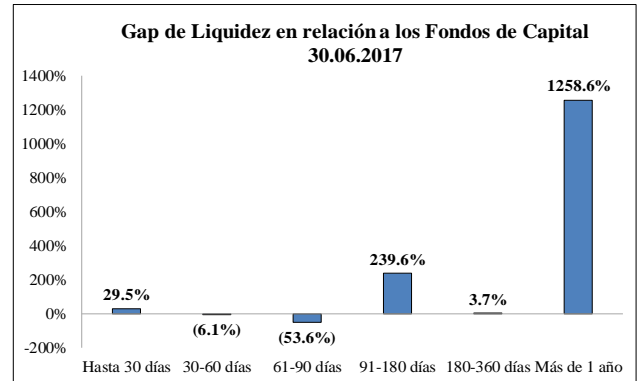
Al 30 de junio de 2017, el Banco registra activos líquidos que ascienden a US\$409.6 millones, valor que representa el 47.2% de los activos totales. Cabe mencionar que, la liquidez mencionada, se encuentra compuesta en su totalidad por efectivo y depósitos en bancos, rubro que aumenta en un 79.2% en comparación al mismo semestre del año anterior.



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

En ese sentido, el Banco, a pesar de que los indicadores de cobertura sobre sus pasivos más líquidos se han ajustado, los mismos siguen siendo holgados.

Por el lado del análisis contractual de vencimientos entre activos y pasivos, a la fecha corte, el Banco muestra un escenario mucho más moderado como resultado del incremento en los fondos disponibles mencionado en párrafos anteriores. En este sentido, muestra brechas positivas en los primeros tramos (0-30 días). Esta brecha muestra una tendencia negativa ajustada en la medida que avanzamos al rango entre 30-60 días y se acentúa en el tramo de 61-90 días alcanzando una participación de -53.6% sobre el patrimonio efectivo. No obstante, estas brechas cambian su tendencia en la medida que avanza a los tramos superiores a 91 días.



Fuente: GNB Sudameris / Elaboración: Equilibrium

Cabe agregar que, a la fecha corte, el Banco mantiene líneas de créditos con dos bancos corresponsales de primer orden que, en caso de presentarse una salida de fondos inesperada, le permite tener la disponibilidad de flujo para afrontarlo.

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

	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ACTIVOS					
Efectivo	88	134	65	54	134
Depósitos en bancos extranjeros	163,758	1,478	228,134	353,759	408,720
Depósitos en bancos locales	333	211,130	293	672	711
Total Efectivo y Depósitos en bancos	164,179	212,742	228,492	354,484	409,565
Préstamos vigentes	75,118	1,126	515	567	516
Créditos vencidos + morosos	0	0	0	0	0
Reserva para incobrables	0	0	0	0	0
Préstamos Netos	75,118	1,126	515	567	516
Intereses acumulados por cobrar	338	28	2	291	413
Inversión en asociada	394,985	419,269	429,544	441,103	455,883
Activo fijo neto	323	241	231	199	152
Gastos pagados por adelantado	0	0	0	0	0
Otros activos	531	600	730	467	611
TOTAL ACTIVOS	635,474	634,006	659,516	797,112	867,140
PASIVOS					
Depósitos a la vista	104,358	110,446	199,594	150,327	228,257
Depósitos de ahorro	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	352,355	339,608	270,418	202,913	184,678
Depósitos Totales	456,713	450,054	470,012	353,240	412,934
Cheques de gerencia y cheques certificados	38	71	52	219	250
Intereses acumulados por pagar	3,460	4,731	2,838	1,668	1,960
Acreedores varios	120	16	312	119	201
Otros pasivos	632	705	736	697	766
TOTAL PASIVOS	460,962	455,577	473,951	355,943	416,110
PATRIMONIO NETO					
Acciones Comunes	107,729	107,729	107,729	357,729	357,729
Reserva Dinámica	1	1	1	1	1
Ajuste por conversión de moneda extranjera	0	0	1	0	1
Reservas de valuación en asociada	59,005	49,735	49,735	44,097	44,097
Utilidad (pérdida) ejercicios anteriores	-5,885	1,776	20,464	20,464	39,342
Utilidad ejercicio actual	13,661	19,188	7,634	18,878	9,860
TOTAL PATRIMONIO NETO	174,511	178,429	185,565	441,169	451,030
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	635,474	634,006	659,516	797,112	867,140

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

	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Ingresos Financieros	26,605	34,266	16,311	34,191	16,206
Ingresos por participación en asociada	24,387	33,554	15,410	32,607	14,780
Ingresos por intereses de préstamos	2,129	504	605	621	7
Ingresos por intereses de depósitos en banco	89	208	296	963	1,419
Gastos de intereses sobre depósitos	10,211	12,140	7,198	12,162	4,715
Margen Financiero antes de provisiones	16,394	22,127	9,113	22,029	11,491
Provisiones por posibles incobrables	0	0	0	0	0
Margen Financiero después de provisiones	16,394	22,127	9,113	22,029	11,491
Comisiones por servicios bancarios	586	316	202	493	187
Ingresos diversos	25	69	1	63	1
Operaciones de contrato a futuro	-34	43	0	32	11
Ganancia en venta de inversiones	0	0	18	0	0
Gasto de comisiones	-86	-93	-56	-110	-59
Total de Ingresos de Operación Neto	16,886	22,462	9,278	22,507	11,631
Gastos Generales y Administrativos	3,225	3,274	1,644	3,629	1,771
Gastos operacionales generales	2,259	1,973	1,164	2,239	1,172
Gastos de personal y otras remuneraciones	862	1,191	423	1,273	535
Depreciaciones y Amortizaciones	103	110	57	118	64
Utilidad antes del ISR	13,661	19,188	7,634	18,878	9,860
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0
UTILIDAD NETA	13,661	19,188	7,634	18,878	9,860

GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
CAPITAL					
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	2.64	2.55	2.55	0.81	0.92
Pasivos totales / Activos totales	72.5%	71.9%	71.9%	44.7%	48.0%
Patrimonio / Préstamos brutos	232.3%	15841.5%	36011.5%	77759.0%	87375.9%
Patrimonio / Activos totales	27.5%	28.1%	28.1%	55.3%	52.0%
Inversión en asociada / Patrimonio (en número de veces)	2.26	2.35	2.31	1.00	1.01
Activos fijos / Patrimonio	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Índice de Adecuación de Capital	40.7%	38.6%	39.0%	18.5%	15.7%
LIQUIDEZ					
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista	157.3%	192.6%	114.5%	235.8%	179.4%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	35.9%	47.3%	48.6%	100.4%	99.2%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Activos totales	25.8%	33.6%	34.6%	44.5%	47.2%
Préstamos netos / Depósitos totales	16.4%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%
(Efectivo + Depósitos en Bancos) / Pasivos totales	35.6%	46.7%	48.2%	99.6%	98.4%
Índice de liquidez legal	99.6%	75.5%	73.7%	76.2%	73.7%
RENTABILIDAD					
¹ ROAE*	7.5%	10.9%	8.6%	6.1%	6.6%
² ROAA*	2.2%	3.0%	2.5%	2.6%	2.8%
Margen Financiero	61.6%	64.6%	55.9%	64.4%	70.9%
Rendimiento partic en resultados de asociada	6.2%	8.2%	7.5%	7.6%	7.2%
Rendimiento promedio s/ Préstamos	3.1%	1.3%	83.8%	6.1%	4.5%
Rendimiento promedio s/ Depósitos	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%	0.7%
Rendimiento Activos Productivos	4.3%	5.4%	5.2%	4.8%	4.5%
Costo de fondeo	2.3%	2.7%	3.1%	3.0%	2.2%
Spread Financiero	1.9%	2.7%	2.0%	1.8%	2.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	51.3%	56.0%	46.8%	55.2%	60.8%
Gastos operativos / Activos totales	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%
Componente extraordinario en utilidades	3.6%	1.7%	1.9%	2.5%	1.4%
Eficiencia operacional	19.1%	14.6%	17.8%	16.2%	15.2%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Préstamos brutos / Activos totales	11.8%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
(Créditos vencidos + morosos - reservas) / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Préstamos brutos	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
INFORMACIÓN ADICIONAL					
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	27,105	34,490	16,457	34,574	16,334
Costos de intermediación (US\$ miles)	10,211	12,140	7,198	12,162	4,715
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	16,894	22,350	9,259	22,413	11,619
20 mayores depositantes/Total de Depósitos	46.4%	61.1%	61.1%	62.3%	39.9%
Número de depositantes	N.D.	N.D.	N.D.	370	347
Depósito promedio	N.D.	N.D.	N.D.	954,703	N.D.
Número de personal	21	21	21	21	22
Número de oficinas	2	2	2	2	2

¹ ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2}

² ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2}

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

Instrumento	Calificación Anterior (Al 31.12.16) *	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 25 de mayo de 2017.*

ANEXO II**Accionistas al 30.06.2017**

Accionistas	Participación
Grupo Financiero GNB, S.A.	100%
Total	100%

Fuente: GNB Sudameris Bank / *Elaboración: Equilibrium***Directorio al 30.06.2017**

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, 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.