



GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA

Ciudad de Panamá, Panamá

28 de mayo de 2010

	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) de B.pa a B+.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados, pero ésta es más variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas que la categoría inmediata superior.
Perspectiva	Estable	

“La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada”.

-----Millones de US\$-----					
	Mar.10	Dic.09		Mar.10	Dic.09
Activos:	377.2	342.4	U. Neta	5.7	12.7
Pasivos:	332.8	302.2	ROAA:	5.1%	4.2%
Patrimonio:	44.3	40.2	ROAE:	45.3%	37.4%

Historia de la Calificación: Entidad → B.pa (26.06.08), ↑ B+.pa (28.05.10).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009 y no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010, así como información adicional proporcionada por GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria.

Fundamento: Sobre la base de la evaluación efectuada con información a diciembre de 2009, actualizada a marzo de 2010, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió subir la categoría de riesgo de GNB Sudameris Bank, S.A. (en adelante, GNB o el Banco) desde B.pa a B+.pa.

La calificación otorgada se sustenta en el excelente nivel de rentabilidad, muy alto nivel de liquidez, adecuada solvencia patrimonial y bajo riesgo asumido de su cartera crediticia.

Por otro lado, se ha tomado en consideración el descalce de plazos, la alta concentración en una sola inversión, la concentración en principales depositantes y fuentes de fondeo, así como la necesidad de fortalecer su gobierno corporativo y la ausencia de supervisión consolidada.

La perspectiva de la calificación se considera Estable.

La mejora en la calificación de GNB incorpora el desempeño de su resultado neto durante el 2009 (US\$12.7 millones) y primer trimestre del 2010 (US\$5.7 millones), explicado principalmente por su activo productivo más importante (inversión en Starmites Corporation N.V.). Ello implicó una mejora sustancial de los índices de rentabilidad del Banco a marzo de 2010 versus marzo de 2009 (ROAA de 5.1% versus 2.6% y ROAE de 45.3% versus 24.1%, respectivamente). También se considera la reducción gradual en la participación de dicho activo en su estructura de balance en los últimos años (desde 74.3% en diciembre 2007 hasta 53.7% en marzo 2010) debido al buen crecimiento de los depósitos colocados en bancos extranjeros. Ello le ha permitido a GNB mejorar asimismo su posición de liquidez.

Al 31 de marzo de 2010, los activos consolidados del Banco totalizaron US\$377.2 millones, mostrando un crecimiento de 38.3% respecto de marzo 2009. La inversión en Starmites Corporation N.V. representa su

principal activo productivo, ocupando el 53.7% de la estructura de balance a marzo 2010. Dicha compañía es dueña 100% de la sociedad Gilex Holding B.V., que a su vez posee el 94.73% de Banco GNB Sudameris, S.A. (Colombia). El Banco no consolida estados financieros con Starmites Corporation N.V., debido a que no posee más del 50% de participación accionaria, por lo que la compañía es considerada como asociada y no como subsidiaria.

GNB registró US\$18.9 millones de ingresos por su participación equivalente en los resultados de la Asociada durante 2009, suma que incrementó el valor de las inversiones en dicha Asociada, asimismo, en marzo 2009 recibió US\$5.3 millones en efectivo por concepto de dividendos¹. En ese contexto, el Banco obtuvo un rendimiento de 12.9% sobre su inversión en la Asociada durante el 2009 (medido a través del ROAI²). Durante el primer trimestre del 2010, el Banco reconoció US\$7.9 millones de ingresos por participación en la Asociada y recibió dividendos en efectivo de US\$9.0 millones, por lo que su ROAI mejoró a 17.4%. Cabe mencionar que los ingresos provenientes de su Asociada ejercen una influencia muy significativa en el resultado neto del Banco, representando el 96.0% de dichos ingresos durante el 2009 y 98.4% en el primer trimestre del 2010.

Los activos líquidos de GNB (conformados por efectivo y depósitos colocados en bancos) fueron US\$162.5 millones

¹ Los dividendos recibidos representan un flujo de efectivo que incrementa los activos líquidos del Banco y disminuye el saldo de su inversión en Asociada en el Balance General.

² Return on Average Investment = Rendimiento de la inversión (Ingresos por participación en Asociada + Dividendos recibidos en efectivo en los 12 últimos meses / Inversión en Asociada promedio).

a marzo 2010, mostrando una cobertura de 49.3% sobre los depósitos captados, superior al 38.9% observado en marzo 2009 y al 40.3% del Centro Bancario Internacional. Lo anterior guarda relación con el crecimiento de los depósitos colocados en bancos extranjeros de US\$93.9 millones a US\$162.1 millones de marzo 2009 a marzo 2010, aumento que a su vez fue propiciado por mayores depósitos captados de US\$242.0 millones a US\$329.7 millones en dicho periodo.

Al 31 de marzo del 2010, el Banco presentó un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 16.4%, porcentaje superior al 14.8% mostrado en marzo 2009 y al 8% requerido por la regulación bancaria panameña.

Aunque el Banco mantiene una cartera de préstamos que sólo representa el 2.9% de sus activos consolidados, dicha cartera está íntegramente garantizada por depósitos mantenidos en el mismo banco (operaciones “back to back”).

Por la magnitud de la inversión en su Asociada y el importante volumen de depósitos con vencimiento de hasta 30 días (71.3% del total), al cierre del primer trimestre del 2010 el Banco evidencia un descalce de plazos que genera una brecha acumulada negativa de activos versus pasivos de hasta 3.6 veces su patrimonio en el rango de seis meses a un año. No obstante, también se observó una parcial mejora en dicho nivel respecto de marzo 2009 (4.9 veces),

debido al aumento de los niveles de liquidez de GNB. Por otro lado, el Banco maneja su brecha de liquidez con proyecciones basadas en estadísticas de renovaciones, con lo cual los vencimientos modificados pasan a mostrar una brecha acumulada de descalce de 0.9 veces el patrimonio para el mismo rango (2.9 veces en marzo 2009).

Debido a la naturaleza de sus operaciones y su tamaño, el Banco muestra importantes concentraciones en su estructura de fondeo y principales depositantes. A marzo 2010, los depósitos del Banco fueron US\$329.7 millones, ocupando el 99.1% de los pasivos. Del total de depósitos, el 52.8% fueron depósitos a la vista, mientras que el porcentaje restante lo conformaron depósitos a plazo fijo, característica que incrementa la susceptibilidad del Banco a cambios en la tasa de interés por condiciones de mercado. En cuanto a su concentración en depositantes, sus 10 principales alcanzan el 51.5% del total de depósitos, mientras que los 25 principales el 75.0%. Cabe mencionar que GNB mantiene en pignoración el 49.0% de sus depósitos, la mayor parte para respaldar operaciones crediticias “stand-by” que constituyen compromisos y contingencias con riesgo fuera de balance.

Otro importante reto para el Banco, es el fortalecimiento de su gobierno corporativo, debido a su reducida estructura administrativa.

Fortalezas

1. Muy buen nivel de rentabilidad, generado principalmente por su principal activo productivo.
2. Buen nivel de liquidez (activos líquidos representan el 49.3% de los depósitos).
3. Adecuada holgura patrimonial bajo la normativa actual (IAC de 16.4% versus mínimo regulatorio de 8%).
4. Bajo riesgo asumido en su cartera de créditos (garantizada íntegramente por depósitos pignorados).

Debilidades

1. Descalce de plazos.
2. Alta concentración en una sola inversión (en Asociada).
3. Concentración en depositantes y fuentes de fondeo.
4. Necesidad de fortalecer el gobierno corporativo debido a la reducida estructura administrativa actual.
5. Ausencia de supervisión consolidada.

Oportunidades

1. Sinergias con otras operaciones del Grupo (activas y pasivas).
2. Aprovechamiento de su Licencia de Casa de Valores y Licencia Fiduciaria.

Amenazas

1. Susceptibilidad a cambios en tasa de interés relativamente alta (riesgo de mercado).

DESCRIPCIÓN CORPORATIVA

El GNB Sudameris Bank, S.A. (en adelante, GNB o el Banco) fue constituido el 15 de septiembre de 1970. Es subsidiaria indirecta 100% de Metro Marketing Co. Limited. Actualmente opera en Panamá bajo una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) el 5 de febrero de 2000, mediante Resolución No. 57-2000³ la cual canceló la Licencia General que en ese entonces poseía el Banco desde 1970.

La Licencia Internacional permite que entidades constituidas en Panamá puedan realizar transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan efectos en el exterior y otras actividades autorizadas por la SBP. En ese contexto, el Banco no puede captar depósitos ni tampoco otorgar préstamos en Panamá.

El Banco cuenta además con una Licencia Fiduciaria otorgada por la SBP⁴, la cual le permite desarrollar actividades fiduciarias en o desde Panamá. También mantiene una Licencia de Casa de Valores otorgada por la CNV⁵, la cual le permite prestar el servicio relacionado al negocio de valores mediante la ejecución de ofertas de compra y venta por cuenta de terceros.

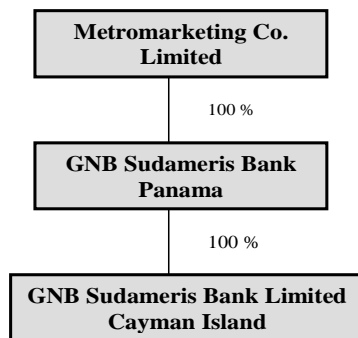
El Banco es propietario del 100% de las acciones emitidas del GNB Sudameris Bank Limited, entidad bancaria constituida bajo las leyes de Cayman Islands desde el 6 de diciembre de 1974 al amparo de licencia tipo "B", que lo faculta para efectuar negocios de banca y fideicomisos. Esta modalidad de licencia no obliga a contar con infraestructura física en dicha localidad.

Además, la SBP autorizó⁶ al Banco adquirir hasta el 50% de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad Starmites Corporation N.V., dueña de la sociedad Gilx Holding B.V., que posee el 94.73% de Banco GNB Sudameris, S.A. (Colombia). Debido a que el Banco no posee más del 50% de participación en Starmites Corporation N.V., no consolida operaciones con ésta ni con sus subsidiarias.

El Banco cuenta actualmente con 13 colaboradores. La Gerencia General está a cargo del señor Angelmiro Castillo.

Composición Accionaria

Al 31 de marzo de 2010, el capital social del Banco totalizó US\$13.0 millones, distribuido en 21,340 acciones comunes.



³ Vigente a partir del 1 de octubre de 2000.

⁴ Mediante Resolución No.20 del 14 de abril de 1988.

⁵ Mediante Resolución No. 190 del 24 de septiembre de 2004.

⁶ Mediante Resolución No. 107 del 22 de noviembre de 2005.

La Junta Directiva del Banco se reúne mensualmente y está conformada por los siguientes Dignatarios:

Cargo	Nombre
Presidente	Camilo Verástegui Carvajal
Vicepresidente	Angelmiro Castillo
Director	Henry Kardonsky
Director	Juan Pablo Cortés
Director	Ricardo Díaz Romero
Director	Ángela María Tafur

La Junta Directiva del Banco ha implementado Comités de Auditoría, Activos y Pasivos (ALCO) y Cumplimiento.

MARCO LEGAL

- El Decreto Ley No. 9 (Ley Bancaria), del 26 de febrero de 1998 --modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008-- establece que salvo los Bancos Oficiales, ninguna persona podrá llevar a cabo el Negocio de Banca en o desde Panamá sin haber obtenido previamente la debida autorización de la SBP, mediante la expedición de la licencia respectiva, existiendo tres modalidades de la misma:
 - Licencia General, que permite llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de Panamá, realizar transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y además otras actividades que la Superintendencia autorice.
 - Licencia Internacional, que permite dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.
 - Licencia de Representación⁷, que permite establecer a bancos extranjeros una oficina de representación en Panamá, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.
- De acuerdo con la legislación fiscal vigente en Panamá las ganancias obtenidas por una entidad bancaria en operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, mientras que las obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por depósitos están exentas del pago del mencionado impuesto.
- El Banco está obligado a mantener fondos de capital que representen al menos el 8% de los activos ponderados por riesgo (Índice de Adecuación de Capital)⁸.
- A través del Decreto Ley N° 2 de 2008 se modificó parcialmente el Decreto Ley N° 9 de 1998 y entró en vigencia el 25 de agosto del 2008. Dentro de los principales cambios relacionados a operaciones de bancos de Licencia Internacional y que afectan al Banco son los siguientes:

⁷ Debe ser solicitada directamente por el banco a ser representado y sólo podrá ser otorgada a éste. Luego, se podrá ejercer la actividad a través de una sucursal o subsidiaria 100% propiedad del banco solicitante.

⁸ Adicionalmente, el Acuerdo 9-2003 de la SBP establece que las sucursales y subsidiarias bancarias de bancos extranjeros de Licencia Internacional que consoliden con éstos, deberán computar en forma consolidada con el índice de adecuación de capital de su Casa Matriz y cumplirán con lo que exige la normativa de esta última.

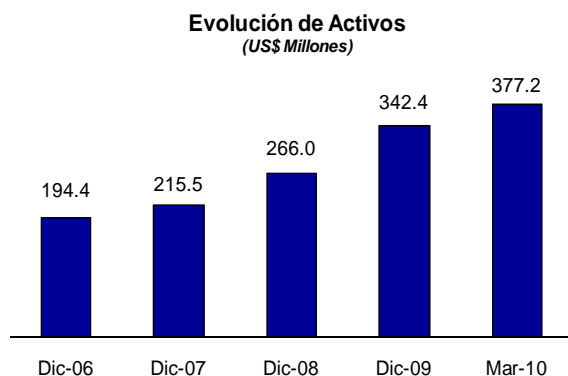
- a) Aquellos bancos de Licencia Internacional en donde la SBP sea supervisor de origen, deberán mantener activos líquidos por al menos el 30% de sus depósitos. Esta norma comenzó a regir para el caso de GNB a partir del 1 de enero de 2009⁹. La ley anterior exceptuaba de dicho cumplimiento a todos los bancos de Licencia Internacional.
- b) Los bancos o propietarias de acciones bancarias sobre los que la SBP ejerza la supervisión de origen, deberán cumplir con las prohibiciones y limitaciones establecidas en el Capítulo X del Decreto Ley N° 9, relacionado principalmente con límites en préstamos a terceros, a partes relacionadas, a grupos económicos, entre otros. La ley anterior exceptuaba de dicho cumplimiento a todos los bancos de Licencia Internacional. Se establece un plazo de adecuación de dos años, contado a partir de la entrada en vigencia del Decreto Ley N° 2. El Superintendente podrá prorrogar dicho plazo mediante resolución motivada.
- c) Se considerará al dinero y a los demás bienes y valores depositados en bancos de Licencia Internacional como domiciliados en Panamá. Por lo tanto, estarán sujetos a la jurisdicción de los tribunales panameños¹⁰.

ANÁLISIS DE RIESGO: GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA

Los estados financieros de GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria utilizados en el análisis fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión y fueron auditados por KPMG.

Activos y Calidad de Activos

Al 31 de diciembre de 2009, los activos consolidados del Banco totalizaron US\$342.4 millones, mostrando un incremento del 28.7% respecto de diciembre 2008. Durante el primer trimestre del 2010, el Banco incrementó su base de activos en US\$34.8 millones, principalmente por mayores depósitos interbancarios.



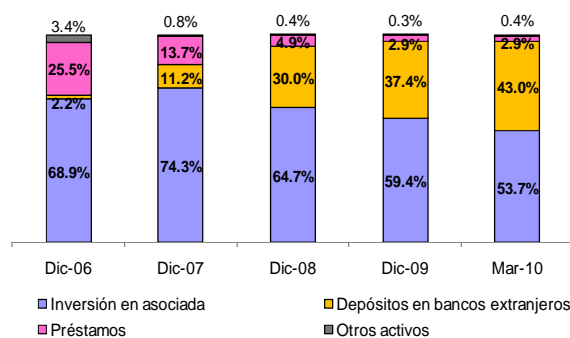
Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A.

⁹ Según el Acuerdo No.004-2008 de el 24 de julio de 2008.

¹⁰ Actualmente sólo se considera al dinero. Se ha ampliado la modalidad de activos considerados como domiciliados en Panamá.

A marzo 2010, el 53.7% de los activos de GNB (US\$202.4 millones) se concentran en inversiones efectuadas en su Asociada (Starmites Corporation N.V.). Dicho porcentaje ha venido reduciéndose de forma gradual desde diciembre 2007 cuando fue 74.3%. Lo anterior se debe a que los depósitos colocados en el exterior han tenido un crecimiento de US\$24.2 millones a US\$162.1 millones durante ese lapso, causado por el dinamismo de los depósitos en el lado de los pasivos. En ese contexto, las colocaciones interbancarias han pasado de representar el 11.2% de los activos a diciembre 2007 a 43.0% a marzo 2010, implicando una mejora en la liquidez de GNB respecto de años anteriores.

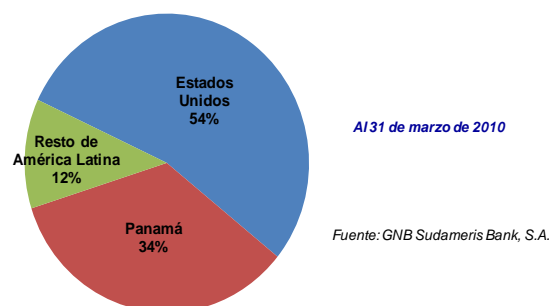
Composición de activos



Fuente: GNB Sudameris, S.A.

La cartera de préstamos del Banco totalizó US\$11.0 millones a marzo 2010, la cual se encuentra cubierta en su totalidad por depósitos pignorados. Al cierre del 2009, los créditos de GNB correspondieron casi íntegramente al sector corporativo (empresas). La distribución geográfica de dicha cartera mostró algunos créditos otorgados a empresas constituidas en Panamá, pero que realizan operaciones que surten efectos en el exterior (off-shore).

Distribución geográfica de préstamos



Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A.

GNB no muestra créditos otorgados a “partes relacionadas” a marzo 2010. Los préstamos a partes relacionadas sobre los fondos de capital fue de 210.6% a junio 2007, antes de que el Banco tomara medidas para disminuir dichas exposiciones gradualmente hasta el nivel actual (0%).

Por otra parte, las operaciones crediticias fuera de balance totalizaron US\$168.3 millones a marzo 2010 (US\$120.3 millones en marzo 2009), las cuales estuvieron conformadas íntegramente por cartas de crédito “stand-by”. El incremento en dicho rubro de negocios respecto de marzo 2009 se debió a garantías otorgadas en dólares

estadounidenses a favor de clientes procedentes de Colombia, por sus operaciones de comercio exterior. Todas estas operaciones cuentan con un colateral conformado por depósitos en el mismo banco, por lo que carecen de riesgo crediticio. Dicha actividad le generó al Banco ingresos por comisiones de US\$1.9 millones durante el 2009 y US\$0.5 millones durante el primer trimestre del 2010.

Inversión en Asociada

De los US\$377.2 millones de activos que posee el Banco a al cierre de marzo 2010, el 53.7% corresponde a su inversión en Starmites Corporation N.V.¹¹ Dicha inversión aumentó de US\$169.9 millones a US\$202.4 millones de marzo 2009 a marzo 2010, en concepto de su participación equivalente en los resultados de la Asociada, la cual le generó ingresos al Banco por US\$18.9 millones durante el 2009 (US\$7.9 millones durante los tres primeros meses del 2010). Si bien es cierto que la señalada inversión genera importantes ingresos (96.0% del total durante el 2009), el Banco posee un alto nivel de concentración en la misma, que representa 4.6 veces su patrimonio neto a marzo 2010, aunque dicho nivel fue mayor en marzo 2009 cuando fue 6.0 veces.

GNB recibió dividendos en efectivo de su Asociada (Starmites Corporation N.V.) por US\$5.3 millones y US\$9.0 millones en marzo 2009 y marzo 2010, respectivamente¹². Por otra parte, en agosto 2009 el Banco aportó US\$9.5 millones en concepto de capital en su Asociada, manteniendo su participación en 50%.

GNB Sudameris, S.A. (Colombia)

Sus orígenes se remontan al 17 de agosto de 1920. Se convirtió en el Banco GNB Sudameris el 30 de junio de 2005, como resultado de la integración entre el Banco Sudameris Colombia y el Banco Tequendama, siendo su principal accionista la sociedad Gillex Holding B.V. Mantiene un enfoque de banco universal, brindando servicios en banca de personas, banca corporativa y empresarial, así como otros servicios conexos.

El Banco GNB Sudameris (Colombia) cuenta con presencia física en 15 ciudades mediante una red compuesta por 51 oficinas, 41 centros de recaudo y 23 puntos de atención a convenios de libranza. Adicionalmente, a través de su filial Servibanca cuenta con una red de 1,426 cajeros a nivel nacional, los cuales cuentan con la mayor cobertura geográfica de Colombia.

Principales cifras de GNB Sudameris Colombia

	Dic. 06	Dic. 07	Dic. 08	Dic.09
Activos Totales	1,646.6	2,439.5	2,706.6	3,557.6
Patrimonio	110.3	162.9	174.8	253.3
Ingresos	171.9	251.0	312.2	396.2
Utilidad	15.8	25.0	27.1	39.4

Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A.
Cifras en US\$ millones

Actualmente, GNB Sudameris (Colombia) cuenta con calificación de riesgo en escala local de AA+ para su deuda a largo plazo y de BRC 1+ para su deuda a corto plazo, otorgada por BRC Investor Services, S.A.

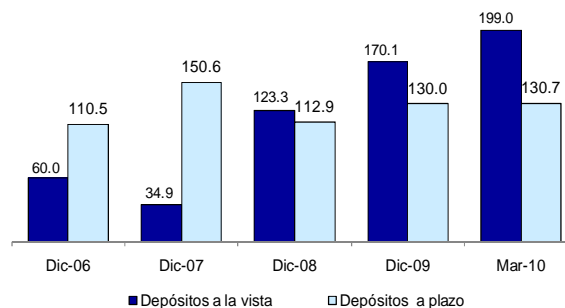
¹¹ La inversión inicial fue de US\$109.5 millones (50.0% de las acciones comunes de dicha compañía).

¹² Dicha transacción aumenta los activos líquidos del Banco y disminuye el saldo de la inversión en asociada en el Balance General.

Fondeo

Al 31 de marzo de 2010, los depósitos captados representaron el 87.4% del total de fuentes de financiamiento de GNB, seguido por patrimonio neto con 11.8% y otros pasivos con 0.8%, respectivamente. La base de captaciones de GNB ha mostrado un buen crecimiento en los últimos años, explicado principalmente por el dinamismo de los depósitos a la vista.

Evolución de depósitos

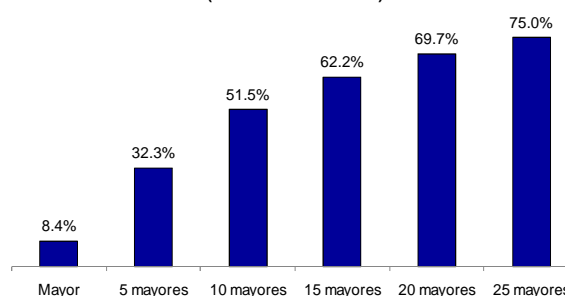


Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A.

A diciembre 2009, los depósitos del Banco fueron US\$300.1 millones, mientras que a marzo 2010 los depósitos fueron US\$329.7 millones, los cuales se distribuyeron en 60.4% por depósitos a la vista y 39.6% por depósitos a plazo fijo.

Al 31 de marzo de 2010, el Banco mantiene un alto nivel de concentración en depositantes, en donde los 25 mayores representan el 75.0% del total de depósitos. Cabe mencionar que GNB mantiene en pignoración el 49.0% (US\$161.7 millones) de sus depósitos, que en su mayoría respaldan las operaciones crediticias "stand-by".

Mayores depositantes / Total de depósitos (Al 31 de marzo de 2010)



Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A.

Solvencia

GNB culminó el 2009 con un patrimonio de US\$40.2 millones, mientras que al 31 de marzo de 2010 fue de US\$44.3 millones conformado en 29.3% por acciones comunes, 46.0% por reservas de valuación en Asociada y en 24.7% por utilidades no distribuidas. El patrimonio neto del Banco aumentó en US\$16.0 millones de marzo 2009 a marzo 2010, principalmente por el incremento en Reservas de Valuación en Asociada¹³ de US\$11.7 millones a US\$20.4 millones y en utilidades no distribuidas de US\$3.6 millones a US\$10.9 millones durante dicho periodo.

¹³ Los aumentos o disminuciones en el patrimonio de la Asociada, se reconocen bajo la cuenta "Reservas de Valuación en Asociada" en el balance general de GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria.

El Banco mostró un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 16.4% a marzo 2010, superior al mínimo legal (8%) y al mostrado en diciembre 2008 (11.6%). También mantiene un nivel similar al promedio de 16.5% mostrado por el Centro Bancario Internacional (CBI)¹⁴ a diciembre 2009.

Evolución del Índice de Adecuación de Capital

	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10
Activos Ponderados Por Riesgo (APR)	171,789	194,789	238,644	266,419	270,558
Fondos de Capital (FC)	22,516	27,874	27,664	39,518	44,319
FC / APR = IAC	13.1%	14.3%	11.6%	14.8%	16.4%

Cifras en US\$ miles

Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A.

GNB repartió dividendos por US\$8.4 millones durante el 2009 (US\$1.5 millones durante los tres primeros meses del 2010).

Liquidez

Debido a la entrada en vigencia de la Ley No. 2 de 2008, desde el 25 de agosto del 2008, los bancos de Licencia Internacional en Panamá están obligados a mantener una liquidez mínima del 30% del total de depósitos en activos líquidos (liquidez legal)¹⁵. Anteriormente, ello sólo era requerido para los bancos de Licencia General por lo que el Banco necesitó aumentar su base de liquidez para cumplir con dicho reglamento. En ese contexto, el Banco mostró un ratio de liquidez legal de 146.4% a marzo 2010, cumpliendo con holgura el mínimo regulatorio (30%).

El total de activos líquidos --a través de efectivo y depósitos en bancos-- que mantuvo GNB fueron 162.5 millones a marzo 2010, cubriendo el 49.3% de los depósitos totales (38.9% a marzo 2009). En ese contexto, el Banco muestra niveles de liquidez superiores a los del Centro Bancario Internacional, aún cuando no mantiene una cartera de inversiones líquidas en su estructura de balance.

(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones Líquidas)

Depósitos totales					
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10
GNB Sudameris Bank, S.A.	2.7%	13.2%	33.9%	42.8%	49.3%
Centro Bancario Internacional	39.5%	37.2%	36.8%	39.2%	40.3%

Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A. y la SBP

Calce de Plazos

Al 31 de marzo de 2010, el Banco presentó colocaciones y captaciones con un descalce significativo en los vencimientos menores a un año, donde la brecha acumulada negativa para el rango de seis meses a un año representó 3.6 veces el patrimonio. Este descalce se origina por la magnitud de la inversión que el Banco mantiene en la Asociada Starmites Corporation N.V., la cual es una inversión de naturaleza permanente y que carece de vencimiento. Es importante mencionar que la mejora en la posición de liquidez de GNB en los últimos años le ha permitido reducir parcialmente sus brechas de descalce, en un contexto donde a diciembre 2008 comprometían el patrimonio neto en 5.2 veces en el tramo de seis meses a un año.

¹⁴ Conformado por los 44 bancos de Licencia General y los 29 bancos de Licencia Internacional establecidos en Panamá.

¹⁵ Para el cálculo del índice de liquidez legal se excluyen los depósitos de empresas relacionadas. Asimismo, se incluye como activos líquidos los flujos de cobro provenientes de préstamos corporativos con vencimiento inferior a 186 días.

Calce de Plazos

Al 31 de marzo de 2010

	Hasta 30 días	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año
COLOCACIONES					
Depósitos en bancos y préstamos	158,516.2	1,500.0	2,340.0	5,882.0	39.2
Total de Colocaciones	158,516.2	1,500.0	2,340.0	5,882.0	39.2
CAPTACIONES					
Depósitos a la Vista	202,134.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos a Plazo	32,904.1	48,217.7	31,725.7	14,757.1	0.0
Total de Captaciones	235,038.2	48,217.7	31,725.7	14,757.1	0.0
Brecha (Colocaciones - Captaciones)	-76,522.1	-46,717.7	-29,385.7	-8,875.1	39.2
Brecha acumulada	-76,522.1	-123,239.7	-152,625.4	-161,500.5	-161,461.3

En US\$ miles

Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A.

El Banco maneja sus brechas de liquidez sobre la base de una estadística de renovación de depósitos, debido a que una parte importante de sus depositantes a plazo inferiores a 12 meses, realizan renovaciones sucesivas.

Según las estadísticas de renovación, se observó un mejor panorama para el rango de hasta 30 días donde se reportó una brecha acumulada positiva de 2.9 veces el patrimonio a marzo 2010. Asimismo, se observan brechas acumuladas positivas a partir en los tramos de uno a tres meses y de tres a seis meses, respectivamente. No obstante, un elemento de riesgo adicional del descalce de plazos lo constituye la sensibilidad frente a cambios en la tasa de interés (riesgo de mercado), debido a que los pasivos son mayoritariamente de corto plazo y por lo tanto sensibles a cambios en las tasas de interés, mientras que la inversión en la Asociada no tiene una sensibilidad directa a dicha variable.

Calce de Plazos (Según Estadística de Renovación)

Al 31 de marzo de 2010

	Hasta 30 días	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año
COLOCACIONES					
Depósitos en bancos y préstamos	158,516.2	1,500.0	2,340.0	5,882.0	39.2
Total de Colocaciones	158,516.2	1,500.0	2,340.0	5,882.0	39.2
CAPTACIONES					
Depósitos a la Vista	15,041.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos a Plazo	14,060.7	62,698.3	28,724.0	86,463.5	122,751.0
Total de Captaciones	29,101.9	62,698.3	28,724.0	86,463.5	122,751.0
Brecha (Colocaciones - Captaciones)	129,414.3	-61,198.3	-26,384.0	-80,581.5	-122,711.8
Brecha acumulada	129,414.3	68,216.0	41,832.0	-38,749.5	-161,461.3

En US\$ miles

Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A.

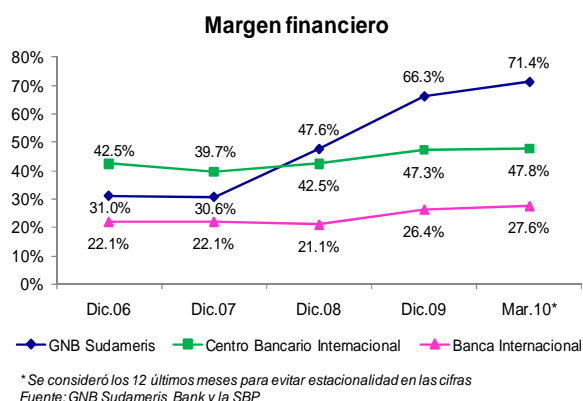
Rentabilidad y Eficiencia

En el estado de resultados correspondientes al año 2009 se destacan las siguientes variaciones respecto del 2008:

1. El incremento en los "ingresos por participación en asociada" de US\$12.9 millones a US\$18.9 millones, como consecuencia de ganancias en concepto de su participación equivalente en los resultados consolidados de Starmites Corporation N.V. Durante el primer trimestre del 2010, los ingresos percibidos por dicha inversión fueron US\$7.9 millones constituyendo el 98.4% de los ingresos financieros.
2. Los ingresos por intereses de préstamos se redujeron de US\$1.6 millones a US\$0.5 millones, explicado por el menor saldo de cartera de préstamos. El saldo acumulado en los tres primeros meses del 2010 fue US\$0.1 millones.

- Los gastos de intereses tuvieron una reducción de US\$8.3 millones a US\$6.6 millones, debido a tasas más bajas en el fondeo del Banco. Ello se dio a pesar de que las captaciones crecieron en 27.1% de diciembre 2008 a diciembre 2009. Durante el primer trimestre del 2010, dichos gastos totalizaron US\$2.3 millones.
- El aumento en las operaciones crediticias fuera de balance le generaron al Banco ingresos de comisiones por US\$1.9 millones durante el 2009 (US\$0.7 millones en el 2008), lo que representó el 9.5% de los ingresos financieros del Banco. En los tres primeros meses del 2010, el saldo acumulado en dicho rubro fue US\$0.5 millones.

El resultado financiero después de provisiones aumentó de US\$7.8 millones a US\$13.1 millones del 2008 al 2009. En ese contexto, también se observó una mejoría en el margen financiero¹⁶ de 47.6% a 66.3%, ubicándose por encima del promedio del CBI y de los Bancos de Licencia Internacional (BLI) a diciembre 2009 (47.3% y 26.4%, respectivamente). Al 31 de marzo de 2010, el indicador mantiene su presente tendencia ubicándose en 71.4%.



La rentabilidad promedio de GNB percibida a través de su inversión en Starmites Corporation N.V. se mide a través del ROAI (rentabilidad sobre inversiones promedio). Al cierre del 2009, dicho indicador fue 12.9%, el cual incluyó los dividendos en efectivo recibidos en marzo 2009 por concepto de su participación en dicha compañía (US\$5.3 millones). El ROAI reportado al 31 de marzo de 2010 fue 17.4%, el cual consideró dividendos percibidos en marzo 2010 por US\$9.0 millones.

Rendimiento de la Inversión en Asociada

	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10
ROAI (Return on Average Investment)*	6.6%	7.2%	7.7%	12.9%	17.4%

Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A.

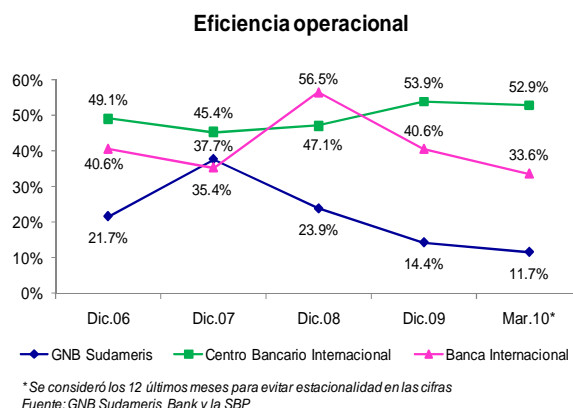
* Rendimiento de la inversión / [(Inversión_t + Inversión_{t+1}) / 2]

Los ingresos antes de gastos generales y administrativos crecieron de US\$8.4 millones a US\$14.8 millones, mientras que los gastos generales y administrativos sólo lo hicieron de US\$1.9 millones a US\$2.1 millones del 2008 al 2009. Ello permitió a GNB mejorar su indicador de eficiencia operacional¹⁷ de 23.9% a 14.4%, situándose en

¹⁶ (Ingresos financieros – Gastos financieros) / Ingresos financieros.

¹⁷ Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos.

mejor posición que el promedio del CBI (53.9%) y del BLI (40.6%).



Debido a los factores mencionados anteriormente, la utilidad neta de GNB aumentó de US\$6.4 millones a US\$12.7 millones de diciembre 2008 a diciembre 2009. Los buenos resultados del Banco han mantenido su tendencia positiva al culminar el primer trimestre del 2010 con una utilidad neta de US\$5.7 millones. En ese contexto al 31 de marzo de 2010, el Banco mostró una rentabilidad patrimonial promedio (ROAE¹⁸) de 45.3%, superior al 24.1% en marzo 2009 y al 12.3% del CBI a marzo 2010. Asimismo, la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA¹⁹) aumentó de 2.6% a 5.1% de un año a otro (1.5% para el CBI a marzo 2010).

¹⁸ Utilidad neta 12 últimos meses / Patrimonio promedio.

¹⁹ Utilidad neta 12 últimos meses / Activos promedio.

GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA
Balance General
En US\$ miles

	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Mar-09	%	Dic-09	%	Mar-10	%
ACTIVOS												
Efectivo	103	0.1	114	0.1	99	0.0	92	0.0	129	0.0	119	0.0
Depósitos en bancos extranjeros	4,342	2.2	24,227	11.2	79,808	30.0	93,863	34.4	127,890	37.4	162,146	43.0
Depósitos en bancos locales	100	0.1	174	0.1	175	0.1	247	0.1	313	0.1	193	0.1
Total Efectivo y Depósitos en bancos	4,545	2.3	24,514	11.4	80,081	30.1	94,202	34.6	128,332	37.5	162,458	43.1
Préstamos vigentes	49,753	25.6	29,847	13.9	12,910	4.9	7,946	2.9	9,951	2.9	11,045	2.9
Créditos vencidos + morosos	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Préstamos Brutos	49,753	25.6	29,847	13.9	12,910	4.9	7,946	2.9	9,951	2.9	11,045	2.9
Reserva para incobrables	249	0.1	249	0.1	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Intereses y Comisiones no devengados	0	0.0	23	0.0	9	0.0	40	0.0	16	0.0	59	0.0
Préstamos Netos	49,504	25.5	29,576	13.7	12,901	4.9	7,907	2.9	9,935	2.9	10,986	2.9
Intereses acumulados por cobrar	1,728	0.9	908	0.4	147	0.1	56	0.0	72	0.0	112	0.0
Total Activos Productivos	55,674	28.6	54,884	25.5	93,031	35.0	102,072	37.4	138,210	40.4	173,436	46.0
Inversión en asociada	133,997	68.9	160,007	74.3	172,211	64.7	169,875	62.3	203,488	59.4	202,366	53.7
Activo fijo neto	228	0.1	78	0.0	58	0.0	49	0.0	30	0.0	31	0.0
Gastos pagados por adelantado	25	0.0	103	0.0	126	0.0	148	0.1	143	0.0	169	0.0
Otros activos	4,420	2.3	309	0.1	455	0.2	411	0.2	364	0.1	1,033	0.3
TOTAL ACTIVOS	194,447	100.0	215,495	100.0	265,979	100.0	272,648	100.0	342,364	100.0	377,156	100.0
PASIVOS												
Depósitos a la vista	60,015	30.9	34,931	16.2	123,300	46.4	149,329	54.8	170,119	49.7	199,033	52.8
Depósitos de ahorro	69	0.0	65	0.0	20	0.0	21	0.0	21	0.0	21	0.0
Depósitos a plazo	110,497	56.8	150,644	69.9	112,878	42.4	92,680	34.0	129,975	38.0	130,685	34.7
Depósitos Totales	170,581	87.7	185,641	86.1	236,198	88.8	242,029	89.6	300,115	87.7	329,739	87.4
Cheques de gerencia y cheques certificados	53	0.0	20	0.0	39	0.0	190	0.1	78	0.0	40	0.0
Intereses acumulados por pagar	1,218	0.6	1,515	0.7	1,439	0.5	1,043	0.4	1,304	0.4	1,519	0.4
Acreedores varios	93	0.0	184	0.1	353	0.1	707	0.3	314	0.1	1,074	0.3
Otros pasivos	174	0.1	261	0.1	286	0.1	334	0.1	391	0.1	435	0.1
TOTAL PASIVOS	172,119	88.5	187,621	87.1	238,315	89.6	244,303	89.6	302,203	88.3	332,806	88.2
PATRIMONIO NETO												
Acciones Comunes	13,000	6.7	13,000	6.0	13,000	4.9	13,000	4.8	13,000	3.8	13,000	3.4
Reservas de valuación en asociada	4,482	2.3	12,853	6.0	12,202	4.6	11,702	4.3	20,402	6.0	20,402	5.4
Utilidades no distribuidas	4,846	2.5	2,022	0.9	2,462	0.9	3,642	1.3	6,759	2.0	10,947	2.9
TOTAL PATRIMONIO NETO	22,328	11.5	27,874	12.9	27,664	10.4	28,345	10.4	40,161	11.7	44,349	11.8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	194,447	100.0	215,495	100.0	265,979	100.0	272,648	100.0	342,364	100.0	377,156	100.0

Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria

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

	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Mar-09	%	Dic-09	%	Mar-10	%
Ingresos Financieros	11,339	100.0	15,881	100.0	15,871	100.0	3,673	100.0	19,700	100.0	8,021	100.0
Ingresos por participación en asociada	8,515	75.1	10,534	66.3	12,854	81.0	3,470	94.5	18,912	96.0	7,891	98.4
Ingresos por intereses de préstamos	2,505	22.1	4,852	30.6	1,645	10.4	143	3.9	460	2.3	115	1.4
Ingresos por intereses de depósitos en banco	237	2.1	495	3.1	1,372	8.6	60	1.6	328	1.7	15	0.2
Ingresos por intereses de inversiones	82	0.7	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Gastos de intereses sobre depósitos	7,820	69.0	11,021	69.4	8,320	52.4	1,603	43.6	6,640	33.7	2,297	28.6
MARGEN FINANCIERO ANTES DE PROVISIONES	3,519	31.0	4,860	30.6	7,551	47.6	2,070	56.4	13,059	66.3	5,724	71.4
Provisiones por posibles incobrables	188	1.7	0	0.0	-249	(1.6)	0	0.0	0	0.0	0	0.0
MARGEN FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES	3,331	29.4	4,860	30.6	7,800	49.1	2,070	56.4	13,059	66.3	5,724	71.4
Comisiones por servicios bancarios	209	1.8	312	2.0	661	4.2	432	11.8	1,881	9.5	544	6.8
Honorarios por servicios fiduciarios	296	2.6	62	0.4	29	0.2	4	0.1	35	0.2	0	0.0
Honorarios por asesoría financiera	4,000	35.3	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Ingresos diversos	208	1.8	2	0.0	4	0.0	0	0.0	2	0.0	0	0.0
Operaciones de contrato a futuro	-128	(1.1)	-40	(0.3)	-32	(0.2)	-56	(1.5)	-59	(0.3)	-11	(0.1)
Gasto de comisiones	-124	-1.1	-96	-0.6	-77	-0.5	-19	-0.5	-83	-0.4	-18	-0.2
Total de Ingresos de Operación Neto	7,792	68.7	5,101	32.1	8,384	52.8	2,431	66.2	14,835	75.3	6,239	77.8
Gastos Generales y Administrativos	1,234	10.9	1,276	8.0	1,944	12.2	500	13.6	2,137	10.8	551	6.9
Gastos operacionales generales	670	5.9	716	4.5	1,524	9.6	387	10.5	1,702	8.6	443	5.5
Gastos de personal y otras remuneraciones	376	3.3	391	2.5	383	2.4	105	2.8	401	2.0	103	1.3
Depreciaciones y Amortizaciones	188	1.7	169	1.1	37	0.2	9	0.2	35	0.2	5	0.1
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,558	57.8	3,825	24.1	6,440	40.6	1,931	52.6	12,698	64.5	5,688	70.9
Impuesto sobre la renta	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
UTILIDAD NETA	6,558	57.8	3,825	24.1	6,440	40.6	1,931	52.6	12,698	64.5	5,688	70.9

Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10
CAPITAL						
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	7.71	6.73	8.61	8.62	7.52	7.50
Pasivos totales / Activos totales	88.5%	87.1%	89.6%	89.6%	88.3%	88.2%
Patrimonio / Préstamos brutos	44.9%	93.4%	214.3%	356.7%	403.6%	401.5%
Patrimonio / Activos totales	11.5%	12.9%	10.4%	10.4%	11.7%	11.8%
Inversión en asociada / Patrimonio (en número de veces)	6.0	5.7	6.2	6.0	5.1	4.6
Activos fijos / Patrimonio	1.0%	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
Índice de Adecuación de Capital	13.1%	14.3%	11.6%	14.4%	14.8%	16.4%
LIQUIDEZ						
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista	7.6%	70.2%	64.9%	63.1%	75.4%	81.6%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	2.7%	13.2%	33.9%	38.9%	42.8%	49.3%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Activos totales	2.3%	11.4%	30.1%	34.6%	37.5%	43.1%
Préstamos netos / Depósitos totales	29.0%	15.9%	5.5%	3.3%	3.3%	3.3%
RENTABILIDAD						
ROAE*	35.4%	15.2%	23.2%	24.1%	37.4%	45.3%
ROAA*	1.5%	1.9%	2.7%	2.6%	4.2%	5.1%
ROAI*	6.6%	7.2%	7.7%	10.9%	12.9%	17.4%
Margen Financiero	31.0%	30.6%	47.6%	56.4%	66.3%	71.4%
Utilidad neta / Ingresos financieros	57.8%	24.1%	40.6%	52.6%	64.5%	70.9%
Gastos operativos / Activos totales	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%
Componente extraordinario en utilidades	68.0%	6.3%	9.1%	18.7%	14.0%	9.1%
Eficiencia operacional	15.5%	25.0%	23.9%	22.9%	14.4%	11.7%
CALIDAD DE ACTIVOS						
(Créditos vencidos + morosos) / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / (Créditos vencidos + morosos)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Préstamos brutos / Activos totales	25.6%	13.9%	4.9%	2.9%	2.9%	2.9%
(Créditos vencidos + morosos - reservas) / Patrimonio	-1.1%	-0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Préstamos brutos	0.5%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

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

ROAI (Return On Average Investment) = Rendimiento de la inversión / $\{(Inversión_t + Inversión_{t-1}) / 2\}$