



## PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y SUBORDINADOS HASTA POR \$500.000 MILLONES – BANCO GNB SUDAMERIS S.A.

Acta Comité Técnico No. 707

Fecha: 24 de mayo de 2024

**Fuentes:**

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

	feb-23	feb-24
Activos	\$ 34.789	\$ 39.347
Patrimonio	\$ 2.785	\$ 2.434
Utilidad Neta	\$ 17	\$ 18
ROE	3,65%	4,62%
ROA	0,29%	0,28%
Pat. técnico	\$ 4.932	\$ 4.167
Solv. Básica	10,77%	9,00%
Solv. Total	25,60%	19,15%

Cifras en miles de millones de pesos e indicadores anualizados.

**Miembros Comité Técnico:**

Maria José París Escobar  
Javier Bernardo Cadena Lozano  
Oscar Ricardo Joya Lizarazo

**Contactos:**

Santiago Arguelles Aldana.  
[santiago.arguelles@vriskr.com](mailto:santiago.arguelles@vriskr.com)

Alejandra Patiño Castro.  
[alejandra.patino@vriskr.com](mailto:alejandra.patino@vriskr.com)

PBX: (57) 601 526 5977  
Bogotá (Colombia)

### CALIFICACIÓN INICIAL

<b>BONOS ORDINARIOS</b>	<b>AAA (TRIPLE A)</b>
<b>BONOS SUBORDINADOS</b>	<b>AA (DOBLE A)</b>

### Características de la Emisión y Colocación.

<b>Emisor</b>	Banco GNB Sudameris S.A.
<b>Titulos</b>	Bonos Ordinarios y/o Subordinados
<b>Cupo global del programa</b>	Hasta \$500,000 millones de pesos
<b>Mercado</b>	Mercado principal
<b>Plazo</b>	<b>Ordinarios:</b> De cinco (5) hasta diez (10) años <b>Subordinados:</b> de cinco (5) hasta quince (15) años
<b>Serie</b>	Serie A (Tasa Fija), Serie B (IPC, inicio del periodo de causación), Serie C (IPC, final del periodo de causación) y Serie D (IBR)
<b>Pago de capital</b>	Al vencimiento (Bullet)
<b>Absorción de pérdidas</b>	Los bonos subordinados contarán con un mecanismo de absorción de pérdidas que se activa si la relación de Solvencia Básica Individual se ubica por debajo de 4,5%. Una vez se active el mecanismo de absorción de pérdidas debe permitir restablecer el nivel de solvencia mínimo al 6%.
<b>Pago de intereses</b>	Mensual, Trimestral, Semestral o Anual de acuerdo a la Serie
<b>Ley de circulación</b>	Titulos a la orden
<b>Administrador</b>	Depósitos Centralizados de Valores de Colombia S.A. - Deceval
<b>Representante legal de tenedores de bonos</b>	Fiduciaria Corficolombiana

Fuente: Banco GNB Sudameris S.A.

Value and Risk Rating S.A. asignó las calificaciones **AAA (Triple A)** para los Bonos Ordinarios y **AA (Doble A)** para los Bonos Subordinados correspondientes al **Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados hasta por \$500.000 millones del Banco GNB Sudameris S.A.**



### **EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN**

La calificación otorgada a los Bonos Ordinarios se fundamenta en la calificación **AAA (Triple A)** asignada por el Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A.** a la Deuda de Largo Plazo del Banco GNB Sudameris S.A., el 11 de agosto de 2023, cuyo documento técnico puede ser consultado en [www.vrisk.com](http://www.vrisk.com)

Por su parte, la calificación **AA (Doble A)** otorgada a los Bonos Subordinados, se soporta en el mecanismo de absorción de pérdidas definido para este programa. Lo anterior debido a: 1) si bien estos bonos están en el mismo rango de prelación de pago que otras deudas subordinadas, el riesgo es mayor dada la posibilidad de activar el mecanismo antes de que el Banco entre en una eventual situación de liquidación y 2) la posibilidad de las pérdidas es mayor, ya que la amortización total o parcial bajo este mecanismo reduce el saldo adeudado a los tenedores.

Cabe resaltar que, acorde con la regulación local y los principios internacionales establecidos en Basilea, los Bonos Subordinados con mecanismos de absorción de pérdidas pueden formar parte del patrimonio técnico del Banco. Sin embargo, dicha deuda subordinada reduce su ponderación en los últimos años.

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

Es de anotar que, los Bonos serán colocados, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), mediante oferta pública en el mercado principal. Sin embargo, de presentarse modificaciones en la estructura y/o en la documentación definitiva al cierre de la operación, que impliquen cambios significativos en el perfil de riesgo o condiciones en las características de los bonos, la calificación asignada será revisada de manera extraordinaria.



### CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

El Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados, hace parte de la estrategia de fondeo del Banco para el desarrollo de su objeto social, especialmente apalancar las operaciones de otorgamiento de crédito.

Los bonos cuentan con un cupo global de hasta \$500.000 millones y un plazo de redención que podrá ser desde cinco hasta diez años para los bonos ordinarios, y de cinco hasta quince años para los subordinados, contados a partir de la fecha de emisión.

Estos últimos cuentan con un mecanismo de absorción de pérdidas, el cual se activará en caso de que la solvencia básica individual o consolidada se ubique por debajo de 4,5% o cuando la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) así lo determine, mediante orden en firme.

Dicho mecanismo de absorción consiste en amortizar de manera total o parcial el valor necesario para reestablecer la relación de solvencia básica del Banco hasta el máximo entre el nivel del límite que activa el mecanismo y el 6%. Asimismo, en el evento de que este se active de forma simultánea para dos o más instrumentos de capital en circulación, el valor total a amortizar se distribuirá entre los distintos instrumentos, a prorrata del valor de su saldo.

### BANCO GNB SUDAMERIS S.A.

El Banco GNB Sudameris S.A. como emisor de bonos cuenta con una calificación **AAA (Triple A)** para la Deuda de Largo Plazo, la cual fue ratificada por el Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk**, el 11 de agosto de 2023, en revisión anual. El documento que sustenta la misma puede ser consultado en [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)

**Direccionalismo estratégico.** El Banco GNB Sudameris es una sociedad anónima de carácter privado, constituida en 1976 y se consolida como la matriz del grupo económico, conformado por cinco filiales nacionales y dos internacionales<sup>1</sup>. Su

<sup>1</sup> Las filiales nacionales corresponden a Servitrust GNB Sudameris, Servivalores GNB Sudameris, Servibanca S.A., Servitotal GNB Sudameris y Corporación Financiera GNB Sudameris S.A., mientras que las internacionales a Banco GNB Perú y Banco GNB Paraguay.

mercado objetivo está conformado por segmentos corporativos y pymes, a la vez que su estrategia de colocación contempla el otorgamiento de libranzas especialmente para pensionados y empleados del sector público.

Su plan de negocio para el periodo 2023-2027 continúa enfocado en consolidar su posicionamiento y competitividad, ubicarse por encima del promedio del sector en términos de rentabilidad patrimonial, con el fin de garantizar la sostenibilidad financiera, avanzar en la digitalización de los principales procesos relacionados con la captación y la colocación de recursos, y mejorar la experiencia del cliente a través de la omnicanalidad.

De igual manera, durante el último año, el Banco orientó esfuerzos en consolidar el modelo de negocio en las filiales de Perú y Paraguay, con resultados satisfactorios en cuanto al desempeño y participación en sus respectivos mercados<sup>2</sup>.

Para **Value and Risk**, el Banco GNB Sudameris cuenta con un claro direccionamiento estratégico, congruente y alineado con los requerimientos y tendencias actuales del mercado. Por lo anterior, reconoce los esfuerzos y la inversión permanente en tecnología encaminados a la mejora y digitalización de procesos, lo que contribuye a soportar su crecimiento, afrontar los retos de la industria y lograr una mayor competitividad.

**Respaldo y capacidad patrimonial.** A febrero de 2024, el patrimonio totalizó \$2,43 billones (-12,60%), explicado por las variaciones en el ORI, que pasó de \$110.427 millones a -\$195.929 millones, relacionado principalmente con cambios en las inversiones en el extranjero como consecuencia de la revaluación del peso colombiano en el último año, al igual que por las menores utilidades de 2023 (-64,75%).

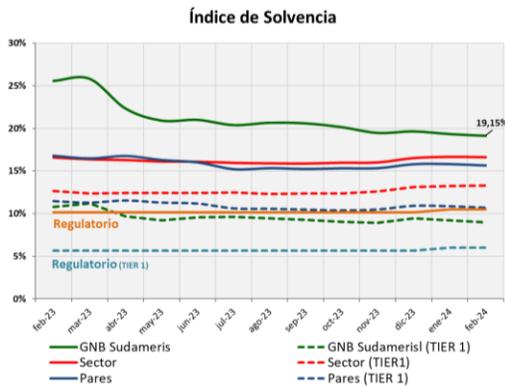
Por su parte, el patrimonio básico y técnico se redujeron a \$1,96 billones (-5,54%) y \$4,17 billones (-15,72%), relacionado con la menor ponderación de los bonos subordinados y la disminución del tipo de cambio, teniendo en cuenta que dichas emisiones se encuentran en su mayoría representadas en dólares. Situación que, en conjunto con el aumento

<sup>2</sup> En Paraguay, el Banco es catalogado como de importancia sistémica.



## EMISIONES

de los APNR<sup>3</sup> (+6,92%) y la exposición al riesgo de mercado y operacional, conllevaron a que las relaciones de solvencia básica y total descendieran a 9% (-1,76 p.p.) y 19,15% (-6,45 p.p.), frente a 13,27% y 16,62% del sector y 10,68% y 15,62% de sus pares<sup>4</sup>, aunque cumplen con los límites normativos<sup>5</sup>.



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

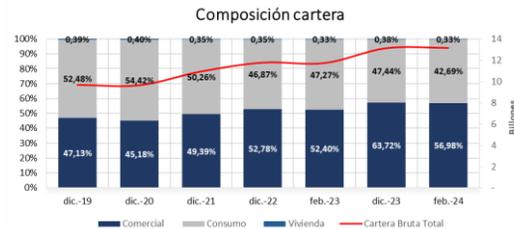
Por lo anterior, y al considerar el cumplimiento de los niveles de solvencia, sumado a la permanente generación de utilidades, en opinión de la Calificadora, le otorgan una sólida posición patrimonial que le ha permitido hacer frente a escenarios menos favorables.

Si bien **Value and Risk** reconoce que los indicadores de suficiencia de capital cumplen con los mínimos regulatorios y se adecuan al apetito de riesgo definido, hará seguimiento a las medidas que adopte el Banco a fin de robustecer su posición de capital, en medio de un escenario económico que podría implicar algunas presiones adicionales. Por ello, resalta que, con el objetivo de fortalecer la posición patrimonial, en Asamblea de Accionistas de marzo de 2024, el Banco determinó no distribuir las utilidades de 2023.

### SITUACIÓN FINANCIERA

**Estructura de la cartera e indicadores de calidad y cobertura.** A febrero de 2024, la cartera bruta del Banco GNB Sudameris totalizó \$13,16 billones con

un crecimiento interanual de 12,11%, impulsado principalmente por la dinámica del segmento comercial (+21,90%) el cual se consolidó como el más representativo (56,98%). Entre tanto, las líneas de consumo y vivienda registraron variaciones de +1,25% y +10,58% y abarcaron el 42,69% y 0,33%, en su orden.



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

Para la Calificadora, el Banco cuenta con adecuados niveles de diversificación de la cartera por sector económico lo que contribuye a mitigar la exposición al riesgo de crédito. Lo anterior, al considerar que la cartera comercial se concentraba en un 47,05% en obras civiles, seguido por hoteles (11,99%), actividades de intermediación financiera (7,93%) y servicios de telecomunicaciones (5,80%). Pese a lo anterior, y atado al nicho de mercado atendido, mantiene moderados niveles de concentración por colocaciones, toda vez que los veinte principales créditos otorgados representaron el 47,18%, se resalta la alta atomización de los veinte principales créditos vencidos (0,56%) y reestructurados (1,01%) en el total.

Para el periodo de análisis, se observó una reducción de 1,01% en la cartera vencida y un aumento de 1,74% en la calificada, esta última relacionada con alineamiento con otras entidades del sector y comportamiento del crédito de acuerdo con el entorno actual. De este modo, al compararlo frente a la dinámica de la cartera bruta, el indicador por temporalidad se ubicó en 1,06% (-0,14 p.p.) y el de calificación en 4,04% (-0,41 p.p.), con resultados que destacan frente al sector (5% y 9,48%) y grupo par (5,91% y 11,37%).

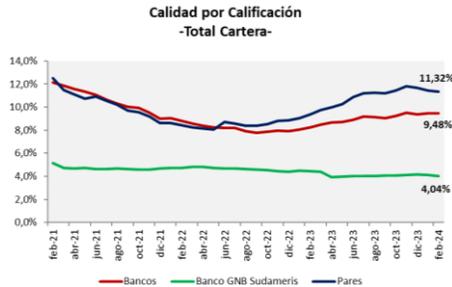
<sup>3</sup> Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

<sup>4</sup> Banco Popular, Davivienda y AV Villas.

<sup>5</sup> Los límites, sumado al colchón de conservación para 2023 y 2024, son 5,625% y 6% para la básica, y 10,125% y 10,5% para la solvencia total, en su orden.



## EMISIONES



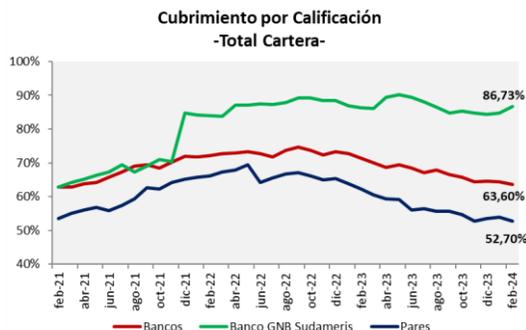
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia  
Cálculos: Value and Risk Rating.

Situación similar se evidenció en el indicador de la cartera C, D y E, que descendió a 3,07% (-0,70 p.p.), mientras que el de calificación con castigos se situó en 11,01% (-0,35 p.p.), inferiores al sector (6,80% y 14,77%) y pares (7,48% y 17,98%).

Por segmento, tanto consumo como comercial mantuvieron una posición destacable frente a sus comparables, toda vez que los indicadores por temporalidad se redujeron hasta 1,11% (-0,20 p.p.) y 1,02% (-0,08 p.p.), mientras que los de calificación se ubicaron en 4,06% (+0,14 p.p.) y 4,03% (-0,90 p.p.), respectivamente.

Ahora bien, de acuerdo con lo observado en las cosechas más recientes, no se evidencian deterioros que puedan determinar aumentos significativos en los niveles de cartera en el corto plazo.

De otro lado, el Banco mantiene adecuados niveles de cobertura, con indicadores por altura de mora y riesgo de 329,60% (+10,14 p.p.) y 86,73% (+0,33 p.p.), respectivamente, y se mantienen superiores a los del sector (120,53% y 63,60%) y pares (100,97% y 52,70%).



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

**Value and Risk** reconoce el comportamiento de la cartera determinado por el enfoque en nichos de bajo riesgo, sumado a las medidas adoptadas para mitigar la exposición al riesgo de crédito y las mejoras permanentes en la gestión del riesgo que han favorecido la evolución de las colocaciones y su calidad frente al sector en un entorno de mayor incertidumbre.

No obstante, al considerar la dinámica de crecimiento esperada, en conjunto con el lanzamiento de productos digitales, es fundamental que mantenga el fortalecimiento permanente de los mecanismos de control y seguimiento, a la vez que garantice políticas de otorgamiento alineadas con el apetito de riesgo, de tal manera que pueda anticiparse oportuna y adecuadamente a los cambios en la dinámica económica.

**Estructura de fondeo y liquidez.** A febrero de 2024, el pasivo del Banco GNB Sudameris totalizó \$36,91 billones (+15,34%), conformado principalmente por depósitos y exigibilidades (66,42%) y obligaciones financieras (31,84%), rubros cuyas variaciones interanuales fueron de +23,56% y +2,04%, respectivamente.

Las captaciones correspondían en su mayoría a cuentas de ahorro (61,95%) y CDTs (28,65%), con incrementos interanuales de 13,34% y 56,81%, respectivamente. Estos últimos asociados al mayor apetito de los clientes hacia depósitos a plazo, relacionado con las mayores tasas en el mercado.

Para la Calificadora, el Banco presenta adecuados niveles de estabilidad de los depósitos en cuentas de ahorro (78,87%) y corriente (71,07%), así como de renovación de CDTs (77,78%), aunque con moderados niveles de concentración de las captaciones, pues los veinte principales clientes en cuentas de ahorro, corrientes y CDTs representaron el 46,85%, 77,35% y 43,61% del agregado, en su orden.

En opinión de **Value and Risk**, el Banco GNB Sudameris cuenta con una sólida posición de liquidez reflejada en la dinámica del IRL<sup>6</sup> y el CFEN<sup>7</sup> que, a febrero de 2024, se ubicaron en 239,58% y 123,13%, en su orden, por encima del mínimo exigido por la SFC (100%). Al respecto,

<sup>6</sup> Indicador de Riesgo de Liquidez.

<sup>7</sup> Coeficiente de Fondeo Estable Neto.



## EMISIONES

sobresale el continuo fortalecimiento de los mecanismos para su monitoreo que incluyen, entre otros, pruebas de estrés, planes de contingencia, informes y controles que dan cuenta de la adecuada gestión del calce por plazos y necesidades de su estructura de balance.

Por su parte, las obligaciones financieras sumaron \$11,75 billones, correspondiente a operaciones del mercado monetario (57,48%), emisiones de bonos ordinarios y subordinados (26,64%) y créditos con entidades financieras y de redescuento (15,88%), rubros que registraron variaciones de +20,61%, -16,79% y -13,36%, esta última explicada principalmente por las variaciones de créditos en moneda extranjera. Respecto a los bonos, los vencimientos se concentran en 2027 y 2031.

### Evolución de la rentabilidad y eficiencia

operacional. Al cierre de 2023, los ingresos por intereses crecieron 51,70% hasta \$2,14 billones, en línea con las variaciones observadas en las tasas de colocación y los saldos de la cartera, en tanto que, los gastos alcanzaron \$2,69 billones (+86,86%), teniendo en cuenta la mayor participación de CDTs sobre la estructura de fondeo. Esto resultó en un margen neto de intereses de -\$551.428 millones que, al compararlo con la cartera bruta, derivó en una relación de -5,78% (-3,95 p.p.) y contrasta con los registrados por el sector (6,45%) y pares (5,20%)

Entre tanto, al considerar los menores deterioros por cuenta de los controlados niveles de cartera y los mecanismos para garantizar la gestión del riesgo de crédito, sumado a los retornos del portafolio y los ingresos por método de participación patrimonial, los márgenes de intermediación neto<sup>8</sup> y financiero neto<sup>9</sup> pasaron de -1,88% y 1,79% a -5,33% y 1,23%, respectivamente, aunque con oportunidades frente a los registrados por sus comparables.

De otro lado, los gastos operacionales<sup>10</sup> registraron un aumento de 10,95%. Al respecto, los de administración se incrementaron en 16,29% explicados principalmente por impuestos y tasas asociados a los mayores ingresos brutos.

Comportamiento que fue parcialmente compensado por el control en los sueldos y salarios (+2,77%).

Lo anterior, resultó en un crecimiento del indicador de eficiencia<sup>11</sup> y *overhead*<sup>12</sup> desde 63,41% y 1,18% a 100,94% y 1,28%, en su orden, comparados con el 79,94% y 3,45% del sector y 159,91% y 3,49% de los pares.

De este modo, y al incluir los otros ingresos y gastos, el Banco obtuvo una utilidad neta de \$110.203 millones, menor a la observada en 2022 (\$312.652 millones) con su consecuente impacto en los indicadores de rentabilidad ROA<sup>13</sup> y ROE<sup>14</sup>, los cuales se situaron en 0,29% (-0,56 p.p.) y 4,52% (-7,08 p.p.), en su orden.

	BANCO GNB SUDAMERIS				SECTOR BANCARIO		PARES		
	dic-21	dic-22	feb-23	dic-23	feb-24	dic-23	feb-24		
ROE	16,52%	11,60%	3,65%	4,52%	4,62%	7,88%	5,28%	-2,08%	-8,27%
ROA	1,11%	0,85%	0,29%	0,29%	0,28%	0,85%	0,57%	-0,19%	-0,77%
Margen neto de intereses	4,81%	-0,25%	-5,77%	-4,20%	-5,78%	6,45%	6,45%	5,20%	5,02%
Margen de intermediación neto	2,02%	-1,88%	-6,32%	-5,33%	-6,58%	3,06%	3,10%	0,93%	1,16%
Eficiencia de la Cartera	57,92%	-65,12%	-9,76%	-27,06%	-14,29%	58,47%	56,67%	94,82%	81,82%
Margen financiero neto	2,03%	1,79%	1,12%	1,23%	1,22%	4,03%	4,11%	2,05%	1,87%
Eficiencia operacional	50,60%	63,41%	82,48%	100,94%	88,97%	79,94%	81,11%	159,91%	170,94%
Indicador Overhead	1,10%	1,18%	0,94%	1,28%	1,15%	3,45%	3,63%	3,49%	3,69%

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

Situación similar se observó a febrero de 2024, al considerar que se mantuvo un escenario de tasas de interés altas. De esta manera, los márgenes neto de intereses y de intermediación neto se ubicaron en niveles negativos (-5,78% y -6,58%), aunque compensados por la gestión de la tesorería y los ingresos por método de participación, de modo que, el margen financiero neto se situó en 1,22% (+0,10 p.p.).

Por lo anterior, y al considerar el crecimiento en los gastos administrativos (+55,13%) y de empleados (+22,28%), el Banco obtuvo una utilidad neta de \$18.377 millones, por encima de la registrado en febrero de 2023 (\$16.684 millones), que al tener en cuenta las variaciones del activo y del pasivo, resultó en índices ROA y ROE de 0,29% (-0,01p.p.) y 4,62% (+0,97 p.p.), inferiores a los obtenidos por el sector, aunque en mejor posición frente a pares.

En opinión de **Value and Risk**, el Banco ha presentado una importante reducción en los márgenes de intermediación en el último año como consecuencia de las políticas monetarias

<sup>8</sup> Margen de intermediación neto / cartera.

<sup>9</sup> Margen financiero neto / activo.

<sup>10</sup> Incluye gastos de personal, administrativos y otros gastos operacionales

<sup>11</sup> Gastos operacionales / margen financiero neto.

<sup>12</sup> Gastos operacionales / activo.

<sup>13</sup> Utilidad neta / activo.

<sup>14</sup> Utilidad neta / patrimonio.



## EMISIONES

contractivas que han reducido las brechas entre tasas promedio de captación y colocación, situación que, en conjunto con la baja relación entre cartera y depósitos ha derivado en un incremento más acelerado de los gastos por interés.

En ese sentido, se resaltan los esfuerzos y efectividad de las estrategias implementadas en la gestión de la tesorería en medio de un escenario económico desafiante. Asimismo, se destacan los ingresos por participación en subsidiarias y a las políticas de eficiencia que han resultado en crecimientos controlados de la estructura operacional y le han permitido mantener la generación de utilidades.

No obstante, y ante las menores presiones inflacionarias y la flexibilización de las políticas monetarias por parte del Banco de la República, la Calificadora hará seguimiento a la evolución de los márgenes de intermediación que favorezcan la dinámica de los resultados y contribuyan al desempeño de los índices de rentabilidad y la autosostenibilidad del negocio.

### GESTIÓN DE RIESGOS

En opinión de la Calificadora, el Banco cuenta con una sólida estructura de control interno y de Gobierno Corporativo, así como con robustos mecanismos para la administración de los riesgos, conforme con las mejores prácticas del mercado y los lineamientos de la SFC.

Respecto a la gestión del riesgo de crédito, ajustó las políticas de seguimiento para convenios y créditos de libranzas, complementó las políticas relacionadas con reestructuraciones y calificación de cartera de consumo conforme a las disposiciones de la Circular Externa 014 de 2023. De igual manera, realizó la calibración de modelos de calificación de seguimiento y otorgamiento de la cartera comercial

Por su parte, no hubo cambios respecto a la gestión del riesgo de mercado y liquidez, por lo que, para la medición y cuantificación mantiene el cálculo del VaR regulatorio e interno y el IRL, además del análisis de estabilidad en los depósitos, vencimientos contractuales, entre otros.

Entre tanto, para la gestión del riesgo operacional mantiene el registro y control de eventos de riesgo a través de la herramienta tecnológica GNB SARO, a

la vez que llevó a cabo las capacitaciones en temas relacionados con riesgo operacional, continuidad del negocio y seguridad de la información. Cabe mencionar que, durante 2023 se materializaron eventos de riesgo operacional por \$966 millones, nivel acorde con el límite de apetito definido.

Conforme a la lectura de informes de auditoría interna y las actas de los órganos de administración, la Calificadora no evidenció hallazgos o recomendaciones significativas que puedan implicar mayores niveles de exposición al riesgo o posibles deficiencias que puedan conllevar a incumplimientos normativos.

### FACTORES ASG

Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión del Banco GNB Sudameris para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Para **Value and Risk**, el Banco cuenta con una sólida estructura organizacional y adecuados procesos para la toma de decisiones soportados en participaciones colegiadas que favorecen la transparencia de la operación. Esta, se encuentra en cabeza de la Junta Directiva y la Presidencia quien se apoya en la Auditoría General, las unidades de Cumplimiento y de Planeación, la Secretaría General, las Gerencias Nacional de Gestión de Riesgos y de Relación con Inversionistas, y ocho vicepresidencias. Cabe mencionar que, en abril de 2024, se presentó el retiro del presidente y se nombró uno nuevo en encargo.

En adición, como cabeza del conglomerado, el Banco establece los asuntos ASG (incluyendo climáticos) como objetivos estratégicos que aplican a su vez para las filiales nacionales. Asimismo, avanza en la alineación de la estrategia y criterios para las filiales de Perú y Paraguay. Igualmente, la Calificadora reconoce que está alineada con las metas del sector financiero definidas a través del acuerdo denominado “Protocolo Verde”, establecido entre el Gobierno Nacional y el Sector Financiero.

En ese sentido, sobresale que, en línea con los objetivos ambientales, el Banco se encuentra adherido desde 2022 al Programa Nacional de



## EMISIONES

Carbono Neutralidad liderado por el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible, por lo que participa en iniciativas para la medición de la huella de carbono, a la vez que en el primer semestre de 2023 generó un informe preliminar de las emisiones tanto propias como de las filiales, el cual fue revisado por un agente certificado. Asimismo, se destaca que las instalaciones donde se encuentran ubicadas las oficinas ostentan la certificación *LEED Gold*<sup>15</sup>, lo que garantiza una gestión eficiente a nivel energético, de manejo de aguas y disposición de desechos. Asimismo, adelanta proyectos de inversión que deriven en menores consumos de energía y agua, estimulen el uso de medios de transporte amigables, entre otros.

En adición, el Banco avanza en la estructuración e implementación del SARAS<sup>16</sup>, el cual hará parte del SIAR, enfocado en la definición de políticas y procedimientos para su aplicación en diferentes procesos del negocio.

Además, cuenta con políticas de talento humano enfocadas en principios de no discriminación e igualdad de oportunidades, de acuerdo al Código de Ética y Conducta, lo que garantiza la diversidad étnica y de género.

Finalmente, publicó el primer informe de doble materialidad, a través del cual se ponderaron diversas variables y asuntos ASG, y fue entregado a la SFC y AMV.

Respecto al Sarlaft<sup>17</sup> implementó la Matriz de Riesgo integrada al módulo de clientes del *core* bancario Bantotal. Adicionalmente, ejecutó las capacitaciones y evaluaciones anuales a todos los funcionarios.

### CONTINGENCIAS

De acuerdo con la información suministrada, a febrero de 2024, cursaban en contra del Banco GNB Sudameris 36 procesos contingentes cuyas pretensiones ascendían a \$4.431 millones derivadas principalmente de acciones populares, administrativas y laborales. Por probabilidad de fallo se concentran principalmente en probables

(84,07%), seguido de aquellas calificadas en remoto (15,93%)

Para ello, tiene provisiones constituidas en el balance por \$13.358 millones que cubren ampliamente aquellas catalogadas como de mayor riesgo.

De este modo, al tener en cuenta la posición patrimonial, los mecanismos de gestión jurídica, las provisiones existentes para cubrir aquellas contingencias de mayor riesgo, además de los recursos disponibles para atender posibles materializaciones, en opinión de la Calificadora, el Banco mantiene un perfil de riesgo legal bajo.

<sup>15</sup> Certificación con reconocimiento internacional para edificios sostenibles desarrollada por el *U.S. Green Building Council*.

<sup>16</sup> Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales.

<sup>17</sup> Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

<b>BANCO GNB SUDAMERIS S.A.</b>									
<b>Estados Financieros</b>									
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	feb-23	dic-23	feb-24	Sector feb-24	Pares feb-24
<b>BALANCE (cifras en \$ millones)</b>									
<b>ACTIVOS</b>	<b>28.629.172</b>	<b>30.959.662</b>	<b>35.958.041</b>	<b>36.757.106</b>	<b>34.788.840</b>	<b>37.392.905</b>	<b>39.347.101</b>	<b>953.860.803</b>	<b>189.409.685</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	9.849.975	9.719.657	12.472.436	11.175.808	10.710.152	11.123.201	11.931.061	84.339.209	15.362.373
PORTAFOLIO	6.117.562	8.342.823	8.659.487	8.480.010	6.722.243	7.971.454	8.783.079	135.290.027	22.247.133
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	2.306.695	2.332.112	3.076.573	4.006.544	4.106.573	3.417.136	3.496.569	52.683.945	7.779.319
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	9.365.957	9.347.670	10.515.136	11.321.649	11.288.987	12.679.867	12.700.551	616.860.762	130.070.974
COMERCIAL	4.567.321	4.359.594	5.407.122	6.217.001	6.152.063	7.506.063	7.499.573	341.193.547	52.704.555
CONSUMO	5.085.655	5.252.030	5.501.893	5.521.210	5.549.215	5.588.134	5.618.750	193.072.439	50.178.096
VIVIENDA	37.735	38.762	38.777	41.092	39.062	44.346	43.196	104.067.601	35.441.976
DETERIOROS	-324.755	-302.717	-432.655	-457.653	-451.353	-458.676	-460.967	-39.568.129	-8.255.469
OTROS ACTIVOS	1.004.740	1.233.157	1.250.165	1.788.851	1.976.642	2.217.003	2.451.596	66.584.586	15.030.661
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>28.629.172</b>	<b>30.959.662</b>	<b>35.958.041</b>	<b>36.757.106</b>	<b>34.788.840</b>	<b>37.392.905</b>	<b>39.347.101</b>	<b>953.833.713</b>	<b>189.409.685</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>26.651.053</b>	<b>28.856.036</b>	<b>33.535.390</b>	<b>34.061.951</b>	<b>32.003.857</b>	<b>34.955.015</b>	<b>36.912.904</b>	<b>849.023.043</b>	<b>172.239.684</b>
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	16.282.825	18.919.655	19.918.992	19.119.443	19.843.721	22.247.287	24.518.621	661.107.836	136.947.482
CUENTAS CORRIENTES	1.244.202	1.745.230	1.722.160	1.765.360	1.903.401	1.839.642	2.265.947	72.074.754	10.135.591
CUENTAS DE AHORRO	10.532.618	12.576.002	13.645.768	12.864.628	13.400.759	13.480.314	15.188.877	290.182.204	60.772.876
CDT	4.404.175	4.481.414	4.449.406	4.411.902	4.479.209	6.855.962	7.023.678	280.701.188	64.401.753
OTROS	101.829	117.008	101.657	77.553	60.351	71.369	40.118	18.149.689	1.637.262
OBLIGACIONES FINANCIERAS	9.864.758	9.623.037	13.082.266	14.289.848	11.517.842	12.057.292	11.752.922	144.463.756	29.066.575
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	5.742.119	5.190.963	7.834.340	8.192.532	5.600.649	7.188.150	6.755.067	35.673.709	4.879.310
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	256.395	512.499	67.710	81.861	81.930	70	64	2.600.533	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	686.520	783.149	671.788	1.293.263	1.122.451	860.607	877.403	31.117.096	8.810.013
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	1.018.462	884.683	657.928	999.497	950.290	985.194	989.410	29.230.063	3.755.586
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	2.161.262	2.251.743	3.850.500	3.722.695	3.762.522	3.023.270	3.130.978	45.203.967	11.615.554
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	15.586	10.909	11.414	23.263	9.448	22.624	24.533	16.300.489	1.439.032
BENEFICIO A EMPLEADOS	51.738	46.727	41.692	39.579	31.955	41.705	35.900	3.531.954	625.143
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	436.145	255.707	481.027	589.818	600.891	586.107	580.929	23.619.009	4.161.451
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.978.118</b>	<b>2.103.626</b>	<b>2.422.651</b>	<b>2.695.155</b>	<b>2.784.984</b>	<b>2.437.890</b>	<b>2.434.197</b>	<b>104.810.670</b>	<b>17.100.001</b>
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	71.270	74.966	74.966	74.966	74.966	74.966	74.966	5.433.826	181.027
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	561.143	649.211	639.744	823.751	896.896	612.609	590.540	31.757.537	6.267.222
RESERVAS	1.095.662	1.222.900	1.309.003	1.483.786	1.483.786	1.640.112	1.640.112	69.215.331	11.112.223
UTILIDADES DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	1.338	-	312.652	-	110.203	-2.499.006	-145.214
RESULTADOS DEL EJERCICIO	250.043	156.550	400.277	312.652	16.684	110.203	18.377	902.982	-245.257
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b>									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	1.092.290	1.062.147	1.024.975	1.411.900	301.866	2.141.916	367.800	16.700.883	3.221.014
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-802.915	-676.908	-498.263	-1.441.373	-417.612	-2.693.345	-497.688	-9.823.117	-2.087.681
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>289.376</b>	<b>385.238</b>	<b>526.712</b>	<b>-29.472</b>	<b>-115.746</b>	<b>-551.428</b>	<b>-129.888</b>	<b>6.877.766</b>	<b>1.133.333</b>
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-199.278	-182.033	-305.078	-191.901	-11.296	-149.236	-18.565	-3.897.527	-927.243
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	0	0	0	0	0	0	0	373.623	59.238
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO</b>	<b>90.098</b>	<b>203.205</b>	<b>221.633</b>	<b>-221.373</b>	<b>-127.041</b>	<b>-700.664</b>	<b>-148.453</b>	<b>3.353.862</b>	<b>265.328</b>
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-27.023	-26.076	-22.775	-22.305	-2.186	-42.740	-3.701	1.187.259	180.145
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	9.233	12.346	9.020	54.648	16.934	119.207	20.148	909.346	132.061
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	320.547	272.967	299.023	758.790	164.219	779.832	136.834	872.854	167.354
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-51.807	-101.412	-172.926	-269.748	-42.837	-107.406	17.962	-632.325	-208.483
NETO, VENTA DE INVERSIONES	-1.352	-5.980	-3.965	-51.098	-9.396	32.673	19.290	265.726	-2.401
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	330	948	4.055	1.516	-289	-1	9	-9.989	-4.315
<b>MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES</b>	<b>340.025</b>	<b>355.998</b>	<b>334.065</b>	<b>250.430</b>	<b>-596</b>	<b>80.901</b>	<b>42.089</b>	<b>5.946.734</b>	<b>529.689</b>
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	225.979	126.124	394.282	405.672	65.146	375.588	37.627	483.803	55.477
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	1.177	1.283	1.041	1.695	0	2.009	0	7	0
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>567.181</b>	<b>483.404</b>	<b>729.389</b>	<b>657.797</b>	<b>64.550</b>	<b>458.499</b>	<b>79.715</b>	<b>6.430.543</b>	<b>585.166</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-178.629	-196.505	-194.631	-232.391	-26.382	-270.250	-40.927	-2.847.526	-556.593
EMPLEADOS	-137.655	-136.190	-140.820	-150.602	-20.700	-154.767	-25.312	-2.178.043	-400.512
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-25.582	-20.823	-25.943	-16.086	-1.277	-16.409	-4.008	-469.840	-146.387
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-35.247	-40.859	-33.627	-34.124	-6.156	-37.782	-4.687	-190.097	-43.176
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	67.084	87.347	75.198	87.809	6.663	130.984	13.601	743.194	324.506
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>257.151</b>	<b>176.373</b>	<b>409.564</b>	<b>312.404</b>	<b>16.697</b>	<b>110.275</b>	<b>18.382</b>	<b>1.488.231</b>	<b>-236.996</b>
VENTA DE INMUEBLES Y ACTIVOS NO CORRIENTES	958	12	2	328	0	53	0	23.119	1.152
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS	-100	-46	-67	-40	-13	-126	-5	-37.509	-9.408
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>258.010</b>	<b>176.339</b>	<b>409.499</b>	<b>312.692</b>	<b>16.684</b>	<b>110.203</b>	<b>18.377</b>	<b>1.473.840</b>	<b>-245.252</b>
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-7.967	-19.789	-9.222	-40	0	0	0	-570.858	-4
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>250.043</b>	<b>156.550</b>	<b>400.277</b>	<b>312.652</b>	<b>16.684</b>	<b>110.203</b>	<b>18.377</b>	<b>902.982</b>	<b>-245.257</b>

<b>BANCO GNB SUDAMERIS S.A. Vs. Sector y Pares</b>									
	BANCO GNB SUDAMERIS S.A.					SECTOR		PARES	
	dic-21	dic-22	feb-23	dic-23	feb-24	dic-23	feb-24	dic-23	feb-24
<b>COMPOSICIÓN DE LA CARTERA</b>									
Cartera bruta	10.947.792	11.779.302	11.740.339	13.138.543	13.161.518	655.074.366	656.428.890	138.471.561	138.326.443
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>									
<b>TOTAL CARTERA</b>									
Calidad por Temporalidad (Total)	1,71%	1,20%	1,20%	1,02%	1,06%	4,90%	5,00%	6,07%	5,91%
Calidad por Calificación (Total)	4,66%	4,39%	4,45%	4,14%	4,04%	9,39%	9,48%	11,66%	11,32%
Cobertura por Temporalidad (Total)	231,21%	323,42%	319,45%	343,75%	329,60%	123,84%	120,53%	102,72%	100,97%
Cobertura por Calificación (Total)	84,76%	88,43%	86,40%	84,31%	86,73%	64,63%	63,60%	53,44%	52,70%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,92%	3,81%	3,78%	3,15%	3,07%	6,67%	6,80%	7,65%	7,48%
Cobertura C, D y E	44,89%	42,08%	40,06%	39,73%	40,60%	60,61%	60,95%	56,89%	56,38%
Cartera Improductiva/ Total cartera	1,34%	1,02%	0,97%	0,71%	0,73%	3,89%	3,93%	4,84%	4,63%
Calidad por Temporalidad (Con Castigos)	13,18%	11,16%	11,36%	10,99%	11,01%	14,38%	14,77%	17,63%	17,98%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	10,49%	8,19%	8,35%	8,09%	8,25%	10,14%	10,56%	12,42%	12,97%
Cubrimiento (Con Castigos)	95,09%	95,77%	95,06%	94,51%	95,49%	78,18%	78,02%	71,29%	72,45%
<b>CARTERA DE CONSUMO</b>									
Calidad por Temporalidad (Consumo)	1,93%	1,34%	1,31%	1,14%	1,11%	8,10%	8,19%	9,36%	8,88%
Calidad por Calificación (Consumo)	3,27%	3,88%	3,92%	4,29%	4,06%	12,08%	12,50%	13,44%	13,11%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	2,53%	3,20%	3,05%	2,91%	2,73%	9,40%	9,74%	10,52%	10,22%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	238,31%	358,78%	359,03%	387,65%	395,50%	117,39%	116,59%	102,15%	103,31%
Cobertura por Calificación (Consumo)	140,31%	123,77%	120,21%	103,28%	108,64%	78,76%	76,44%	71,13%	70,02%
<b>CARTERA COMERCIAL</b>									
Calidad por Temporalidad (Comercial)	1,48%	1,07%	1,10%	0,91%	1,02%	3,42%	3,53%	4,49%	4,55%
Calidad por Calificación (Comercial)	6,07%	4,85%	4,93%	4,03%	4,03%	8,57%	8,46%	12,87%	12,18%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	5,35%	4,36%	4,44%	3,34%	3,33%	5,86%	5,86%	7,34%	7,21%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	222,91%	286,88%	280,01%	306,06%	278,41%	141,17%	135,15%	116,01%	110,63%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	54,38%	63,37%	62,28%	69,31%	70,25%	56,34%	56,33%	40,49%	41,30%
<b>CARTERA DE VIVIENDA</b>									
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	2,38%	2,34%	2,70%	2,17%	2,35%	3,03%	3,12%	3,49%	3,73%
Calidad por Calificación (Vivienda)	4,70%	4,24%	4,51%	3,10%	3,33%	6,21%	6,30%	7,25%	7,52%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	3,88%	2,96%	3,17%	2,68%	2,83%	3,60%	3,68%	3,85%	3,99%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	135,34%	130,59%	112,07%	113,54%	108,05%	109,26%	105,84%	79,93%	75,57%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	68,40%	71,90%	67,13%	79,37%	75,99%	53,39%	52,44%	38,47%	37,43%
<b>FONDEO Y LIQUIDEZ</b>									
Depositos y exigibilidades / Pasivo	55,40%	52,02%	57,04%	59,50%	62,31%	67,87%	69,31%	71,34%	72,30%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	68,51%	67,29%	67,53%	60,59%	61,95%	43,21%	43,89%	42,80%	44,38%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	8,65%	9,23%	9,59%	8,27%	9,24%	11,59%	10,90%	8,22%	7,40%
CDT/ Depositos y exigibilidades	22,34%	23,08%	22,57%	30,82%	28,65%	41,83%	42,46%	47,19%	47,03%
Créditos con otras instituciones financieras	2,21%	4,04%	3,76%	2,46%	2,38%	4,11%	3,97%	5,63%	5,11%
Créditos de rescuento	1,96%	2,93%	2,97%	2,82%	2,68%	3,49%	3,44%	2,32%	2,18%
Titulos de deuda	11,48%	10,93%	11,76%	8,65%	8,48%	5,28%	5,33%	7,01%	6,74%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	54,23%	60,98%	58,59%	58,64%	53,29%	96,65%	95,39%	98,71%	96,33%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	54,96%	61,61%	59,16%	59,06%	53,68%	100,56%	99,29%	103,74%	101,01%
<b>INDICADORES DE CAPITAL</b>									
Patrimonio	2.422.651	2.695.155	2.784.984	2.437.890	2.434.197	103.220.098	104.837.761	17.246.930	17.170.001
Patrimonio Técnico	4.619.619	4.805.218	4.932.317	4.096.219	4.167.025	109.517.242	110.450.823	20.139.226	20.010.604
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	12.956.766	15.596.305	15.948.569	16.779.909	17.051.448	554.321.808	550.660.756	111.648.978	111.785.960
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	1.161.181	1.459.765	944.243	1.425.995	1.534.560	39.811.195	42.339.062	3.879.452	4.001.469
Relación de solvencia total	30,46%	25,39%	25,60%	19,67%	19,15%	16,52%	16,62%	15,78%	15,62%
Relación de solvencia basica	12,95%	10,46%	10,77%	9,46%	9,00%	13,09%	13,27%	10,91%	10,68%
VaR/Pat. Técnico	25,14%	30,38%	19,14%	34,81%	36,83%	36,35%	38,33%	19,26%	20,00%
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>									
Margen Neto de Intereses/Cartera	4,81%	-0,25%	-5,77%	-4,20%	-5,78%	6,45%	6,45%	5,20%	5,02%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	2,02%	-1,88%	-6,32%	-5,33%	-6,58%	3,06%	3,10%	0,93%	1,16%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	57,92%	-651,12%	-9,76%	-27,06%	-14,29%	58,47%	56,67%	94,82%	81,82%
Cost of risk	2,79%	1,63%	0,58%	1,14%	0,85%	3,77%	0,59%	4,93%	0,67%
Margen Financiero Neto / Activo	2,03%	1,79%	1,12%	1,23%	1,22%	4,03%	4,11%	2,05%	1,87%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	1,10%	1,18%	0,94%	1,28%	1,15%	3,45%	3,63%	3,49%	3,69%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	50,60%	63,41%	82,48%	100,94%	88,97%	79,94%	81,11%	159,91%	170,94%
Costo operativo	1,20%	1,35%	1,02%	1,31%	1,13%	2,37%	2,40%	2,26%	2,20%
ROA	1,11%	0,85%	0,29%	0,29%	0,28%	0,85%	0,57%	-0,19%	-0,77%
Utilidad/APNR	3,09%	2,00%	0,63%	0,66%	0,65%	1,47%	0,99%	-0,32%	-1,31%
ROE	16,52%	11,60%	3,65%	4,52%	4,62%	7,88%	5,28%	-2,08%	-8,27%
Comisiones / Volumen de negocio	-0,07%	-0,07%	-0,04%	-0,12%	-0,06%	0,53%	0,55%	0,40%	0,40%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)