

Reporte de calificación

BANCO W S.A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Rodrigo Fernando Tejada Morales

rodrigo.tejada@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BANCO W S.A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Investor Services S.A. SCV subió su calificación a 'AA' de 'AA-', retiró la perspectiva positiva, y confirmó el 'BRC 2+' de Banco W S.A. (En adelante Banco W).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Una perspectiva evalúa un cambio potencial de la calificación en el largo plazo e incorpora tendencias o riesgos con implicaciones menos ciertas sobre el desempeño del calificado. Una perspectiva positiva indica que la calificación puede incrementarse o mantenerse en un periodo de uno a dos años.

En la pasada revisión periódica de agosto de 2018, asignamos una perspectiva positiva a la calificación de largo plazo de Banco W, la cual estamos materializando en la presente revisión. Dicha materialización corresponde con el mantenimiento de niveles de solvencia y de cubrimiento de cartera vencida altos y en línea con nuestras expectativas, y que le otorgan una capacidad para enfrentar escenarios de estrés financiero, particularmente de deterioro en la calidad de su cartera. Esto, sumado a que, frente a la pasada revisión, el indicador de cartera vencida (ICV) y la rentabilidad anualizada del activo (ROA por sus siglas en inglés) se ubicaron en los niveles que definimos en nuestro escenario base para decidir si materializábamos esta perspectiva, y que consideramos adecuados para el nivel de calificación asignado y consecuentes con nuestras proyecciones de comportamiento del banco en el largo plazo.

Por otra parte, en abril de 2019, el Banco W anunció que suscribió un contrato de compraventa de 100% de las acciones de Financiera Pagos Internacionales S.A. Compañía de Financiamiento (en adelante, FPISA). El cierre de la transacción estará sujeto a condiciones, dentro de las que se encuentra la aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la cual creemos se podría dar en el tercer trimestre de este año. De concretarse esta adquisición, consideramos que no habrá cambios significativos en la situación financiera del banco, aún en el escenario hipotético en el que Banco W absorbiera la operación de la compañía. Consideramos que esta adquisición podría beneficiar el crecimiento de la base de clientes del banco y el aprovechamiento de oportunidades de venta cruzada de productos. Esta, a su vez, representa retos desde la perspectiva de gestión de riesgos, factor sobre el cual daremos seguimiento.

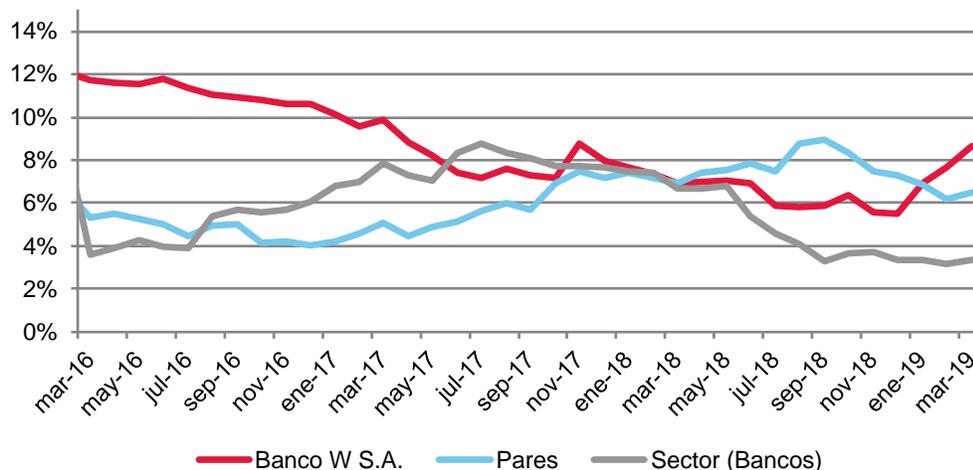
Posición de negocio: Amplio conocimiento y trayectoria en su nicho de mercado, cartera de microcrédito, que lo han consolidado como uno de los líderes por tamaño de su cartera.

Entre marzo de 2018 y marzo de 2019, el Banco W mantuvo su posición como la cuarta entidad por tamaño de su cartera de microcrédito, al tiempo que su participación se incrementó de 7,8% a 8,1%. A marzo de 2019, la participación de la cartera de microcrédito en el total de la cartera de Banco W fue de 83%. Dicho nivel es relativamente similar a lo observado para el banco en los últimos tres años, al ser este su segmento de negocio estratégico más representativo.

En lo que respecta al crecimiento anual de la cartera de microcrédito, observamos que, en 2019, esta revirtió la tendencia decreciente que traía desde noviembre de 2017. A marzo de 2019, dicha cartera tuvo

una variación de 8,6%, por encima del 6,5% de sus pares y del 3,3% del sector (ver Gráfico 1). En 2019, la cartera podría alcanzar una variación anual entre 10% y 12%.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta de microcrédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

Como parte de su estrategia de complementar la oferta de productos, entre ellos el de remesas, este año la Junta Directiva del Banco W autorizó la suscripción de un contrato de compraventa para adquirir 100% de las acciones de FIPSA. De concretarse dicha operación, le dará la oportunidad al banco de posicionarse dentro del mercado de remesas internacionales hacia Colombia, y de ejecutar una estrategia de venta cruzada asociada con el crecimiento de sus clientes.

La Fundación WWB, principal accionista de la entidad, ha demostrado su compromiso de apoyo de su filial. Por una parte, la fundación ha hecho un compromiso para la capitalización de la entidad en caso de requerirse, por un monto de hasta por COP35.000 millones. Para esto, ha constituido un portafolio para respaldarlo, el cual a abril de 2019 era de COP100.000 millones aproximadamente. Estos recursos se encuentran invertidos en bonos y CDT, así como en otros instrumentos como fondos de inversión, acciones y cuentas de ahorro. En cuanto a su política de dividendos, en la última asamblea de accionistas se decidió la distribución de dividendos del 100%, pagaderos en efectivo. Esto representó un incremento frente a un año atrás, cuando la distribución de dividendos en efectivo había sido del 50% de la utilidad.

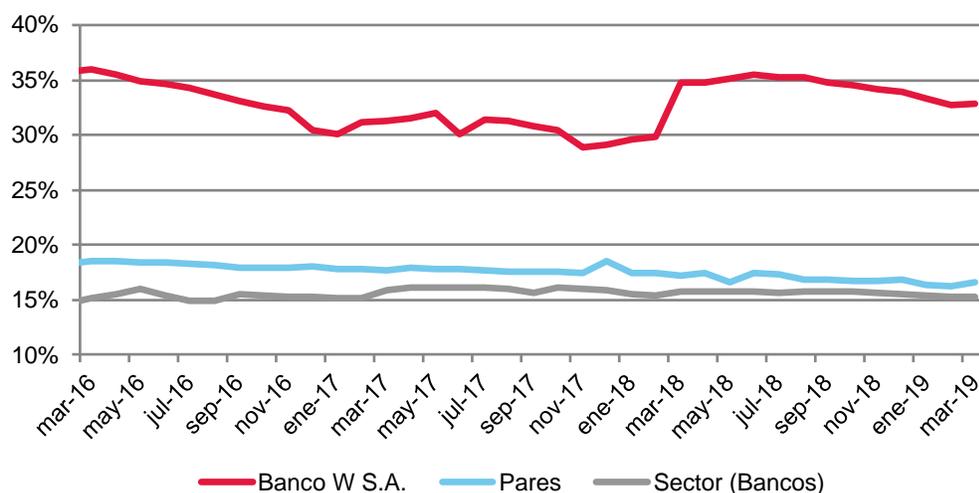
En lo que respecta a las sinergias, la más importante es el conocimiento del segmento de microcrédito, producto de la experiencia de más de 30 años de la fundación. La fundación también cuenta con programas de capacitación en temas como emprendimiento y liderazgo a los cuales pueden acceder los clientes del banco, así como sus funcionarios, y cuenta con un centro de investigación en temas de microfinanzas cuyos análisis son compartidos con la administración del Banco W.

Hacia adelante, en lo que respecta a la gestión de gobierno corporativo, el seguimiento de la gestión de riesgo operativo y de lavado de activos y financiación del terrorismo de la nueva filial constituye para nosotros un factor de seguimiento. Esto, debido a que puede reflejarse en impactos de riesgo reputacional sobre el banco. De todas formas, consideramos que la estrategia que ha definido el banco de apoyarse en el conocimiento de su filial en este frente, reforzada con el control que ejerce la matriz, contribuirá a prevenir este tipo de riesgos.

Capital y solvencia: Ponderamos favorablemente su fortaleza patrimonial, medida por su relación de solvencia, que le proporciona un margen amplio para enfrentar escenarios de pérdidas no anticipadas.

Como se observa en el Gráfico 2, el nivel de solvencia actual se ubica muy por encima del de sus pares y la industria, y se vería favorecido con la aplicación del Decreto 1477 de agosto de 2018 sobre requerimientos de patrimonio. Según el modelo financiero remitido por el banco incorporando la adquisición de FPISA, la solvencia al cierre de 2019 sería de alrededor de 30%, ligeramente por debajo del 34% del cierre de 2018.

Gráfico 2
Evolución de la relación de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

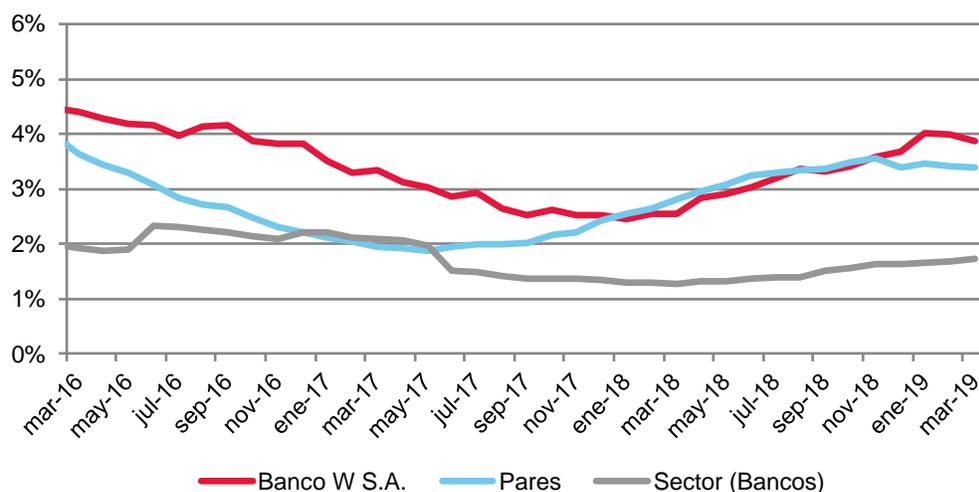
Nuestro análisis de la solvencia también se realizó sin incorporar el efecto favorable del crédito mercantil que generó la venta de la cartera de crédito de la Fundación WWB al banco en el momento de su creación. Al respecto, los niveles de solvencia resultantes siguen siendo ampliamente favorables, alrededor de 25%, y muestran que, independientemente de este efecto contable, el banco tiene un respaldo patrimonial suficiente para ejecutar su estrategia de negocio.

Rentabilidad: Niveles de rentabilidad del activo favorables y alineados con el crecimiento positivo de los ingresos, el control de gasto de provisiones y un menor costo de fondeo.

Entre marzo de 2018 y marzo de 2019, las utilidades del Banco W crecieron 42,6% anual. En lo corrido de 2019, los buenos resultados se derivan del crecimiento de 10,7% anual en los ingresos de intereses netos. Estos últimos, a su vez, se favorecen de una reducción de 21% en los gastos de intereses.

En lo que respecta a las provisiones, el resultado al primer trimestre de 2019 fue favorable, dado que el gasto de deterioro neto de recuperaciones decreció 31% anual. Como resultado, los ingresos de intereses netos de deterioro crecieron 34,4% anual. El gasto administrativo y de personal, por su parte, tuvo en marzo de 2019 un incremento de 5,1% anual, cifra que se compara favorablemente frente al 6,3% registrado al cierre de 2018. Dicha variación, sin embargo, fue superior a los niveles registrados por los pares (-1,6% anual) y la industria (2,9% anual).

Gráfico 3
Rentabilidad del activo ROA (Utilidad anualizada 12 meses / Activo promedio 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

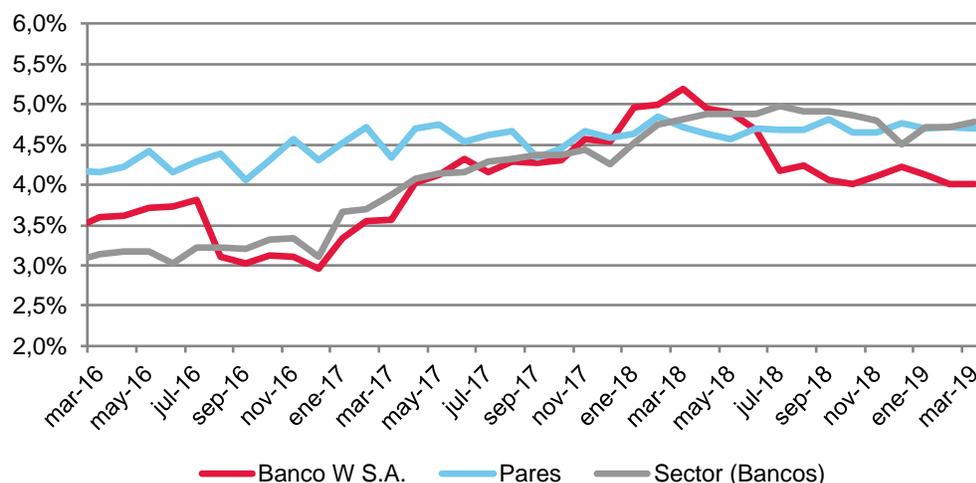
Uno de los factores a los cuales daríamos seguimiento para materializar la perspectiva positiva era la rentabilidad anualizada del activo (ROA por sus siglas en inglés). Esta, desde nuestra perspectiva, debería mantenerse entre 3,3% y 3,8% al corte de marzo de 2019, incluso si se generaba una mayor presión sobre el gasto de provisiones por cuenta del deterioro de la calidad de la cartera. Entre junio y diciembre de 2018, el ROA promedio del Banco W fue 3,4%, y al cierre de ese año se ubicó en 3,7%, resultados que estuvieron alineados con respecto a nuestras expectativas. A marzo de 2019, el ROA se ubicó en 3,9%, por encima del 2,6% del mismo mes de 2018 (ver Gráfico 3).

Desde nuestra perspectiva, el escenario de rentabilidad para lo que resta de 2019 indica que el ROA podría estabilizarse alrededor del 4%. Esto, incluso si incorporamos la posible adquisición de FPISA, cuyo impacto no será representativo sobre el tamaño de las utilidades frente a lo observado en 2018. Según las proyecciones financieras elaboradas por la entidad, al cierre de 2019 el ROA sin anualizar sería de 3,5%, frente a un 3,7% del cierre de 2018.

Calidad del activo: Perfil de riesgo crediticio se favorece, entre otros factores, por la alta atomización de su cartera y herramientas de seguimiento de los créditos otorgados.

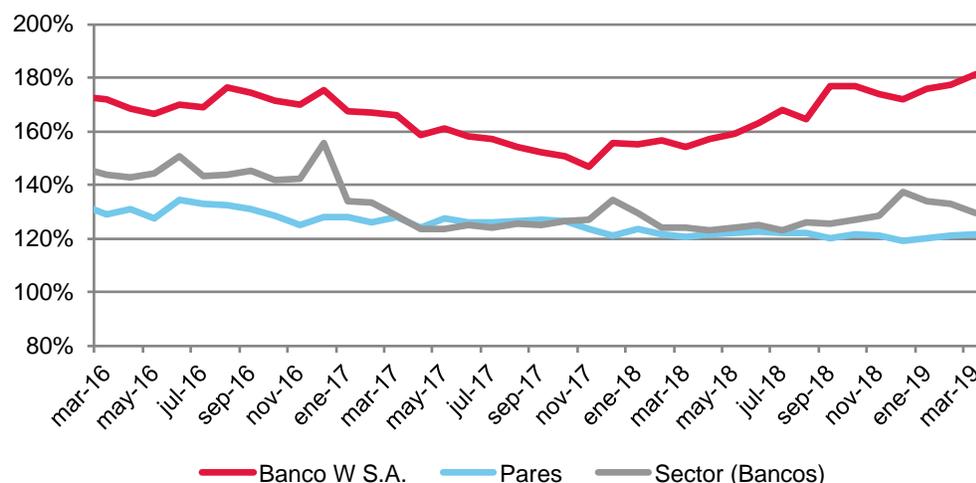
Nuestra decisión respecto a la materialización de la perspectiva sobre la calificación incorporaría el desempeño de sus indicadores de cartera. Bajo nuestro escenario base, el ICV debería mantenerse por debajo de 6%, y los índices de cobertura de provisiones deberían seguir siendo altos en línea con su comportamiento histórico. Dichos factores se cumplieron, como se ve en los Gráficos 4 y 5. Además de contar con altos niveles de cobertura de cartera vencida, 14,6% de la cartera de microcrédito tiene algún tipo de cobertura adicional, de la cual 12,1% es cubierta por el Fondo Nacional de Garantías (FNG). Para lo que resta de 2019, no esperamos cambios drásticos en estos indicadores.

Gráfico 4
Indicador de cartera vencida (ICV)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

Gráfico 5
Indicador de cobertura de cartera vencida



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

El ICV se redujo a 4,2% a julio de 2018 desde 5,2% en marzo del mismo año. Esto se debió, principalmente, a la reducción de 19% en el saldo de cartera vencida en ese periodo. El resultado se relaciona con los castigos de cartera realizados por \$37.973 millones de pesos colombianos (COP), entre enero y julio de 2018, mientras que en el mismo periodo de un año atrás había sido de COP20.693 millones. A partir de julio de 2018, el ICV se ha mantenido estable en un nivel promedio de 4,1%, a lo cual contribuyó también un repunte en el crecimiento de la cartera bruta, de 5,9% en julio de 2018 a 8,4% en marzo de 2019.

Por otra parte, desde el punto de vista de la entidad, el fortalecimiento en 2019 de su estructura comercial le permitirá realizar una mejor gestión, seguimiento y aplicación de su metodología de microcrédito. Esto debería mantener estable el comportamiento del ICV. Un componente importante de esta estrategia es la

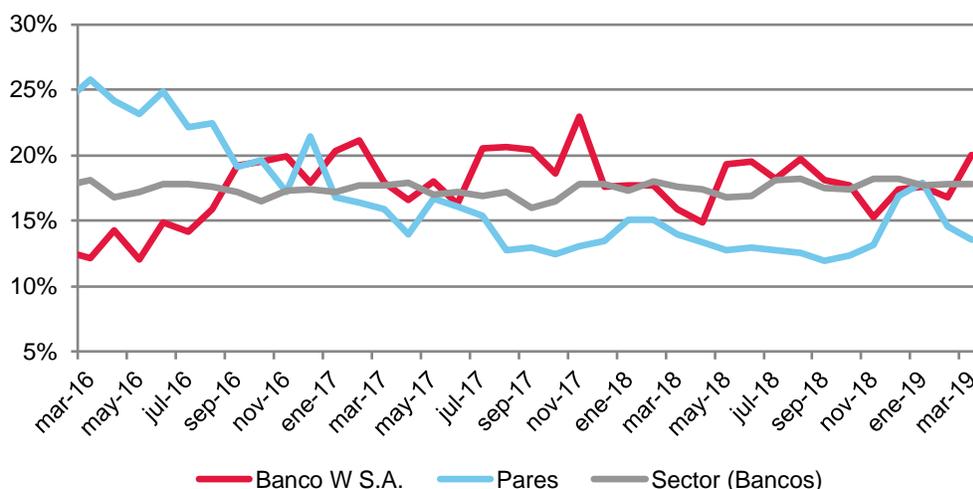
rezonificación de sus regionales. La ventaja de dicha modificación es que cada una de ellas tiene a su cargo un número similar de zonas y oficinas, lo cual facilita la labor de seguimiento. Consideramos, además, que el fortalecimiento de las metodologías de control de riesgo debería verse reflejada en sus otros productos de cartera (crédito de consumo y comercial), considerando que estos vienen ganando participación.

Fondeo y liquidez: Si bien se han registrado avances, la concentración de sus captaciones en clientes mayoristas y con plazos inferiores a un año sigue limitando la calificación de corto plazo.

El indicador de activos líquidos sobre depósitos y exigibilidades se mantuvo en un rango de entre 15% y 20%, niveles que se comparan favorablemente con los de sus pares (ver Gráfico 6). A marzo de 2019, el indicador de liquidez fue 20%, por encima del de 13,6% de sus pares y el de 17,8% del sector. Asimismo, la razón del indicador de liquidez IRL a 30 días siguió en niveles adecuados en relación con los mínimos regulatorios, pero inferior con respecto a lo observado para entidades con mejor calificación de corto plazo.

En lo que respecta a la adquisición de FPISA, el valor de la operación para la adquisición del 100% de las acciones sería cancelado una vez se cumplan todas las condiciones previstas en el contrato suscrito, entre ellas la aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia. Para el pago de esta operación, nos informaron que se utilizarían recursos propios, por lo cual no requerirán ningún tipo de financiamiento. Además, cabe mencionar la reciente emisión de bonos ordinarios, por un monto de COP150.000 millones y calificados en 'AA' por BRC, que, en conjunto con la generación de utilidades, explica que no esperamos grandes desviaciones en los indicadores de liquidez del banco.

Gráfico 6
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

En lo que respecta al fondeo, a marzo de 2019, el principal producto del pasivo eran los certificados de depósito a término (CDT) con el 50% del total. En 2017, este porcentaje fue de 64%, reducción que se explica por los avances en la diversificación de la estructura del pasivo, donde destacamos la emisión de bonos.

Hacia adelante, la entidad continua con margen de mejora en la atomización de sus captaciones de CDT por inversionista. Según cifras a abril de 2019, el mayor depositante de CDT representó 8,5% del total, mientras que los 20 mayores equivalen a 45%. En línea con lo observado para entidades con mayor concentración por depositante, la renovación de CDT es de alta volatilidad, ya que entre abril de 2018 y de 2019, se movió entre 47% y 86%, con un promedio de 70%. Asimismo, en lo que respecta a las captaciones de CDT por plazo, esperamos que el banco siga avanzando en la estructuración de depósitos con plazos superiores a un año. A abril de 2019, el porcentaje que se concentraba en plazos de entre uno y 360 días era de 76%. Los avances en estos dos aspectos serán tenidos en cuenta en futuras revisiones para poder materializar una mejora en la calificación de corto plazo.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Estándares adecuados de gestión de riesgos, soportados a través del marco de mejora continua.

En 2018, el banco adoptó el Marco de Apetito de Riesgo (MAR) como herramienta de gestión para el monitoreo de cada uno de los riesgos a los que está expuesta la entidad. El MAR complementa al Marco Integral de Supervisión (MIS) que opera desde 2017, e involucra a las áreas que forman parte de los procesos de toma de decisiones para el cumplimiento del plan estratégico.

En lo relacionado con el Sistema de Control Interno (SCI), el banco actualizó y publicó entre los colaboradores las prácticas indebidas, o que están en contravía con la cultura organizacional, la promesa de servicio y los valores de la entidad. Estas prácticas se tuvieron en cuenta en la actualización de las políticas y procedimientos, resultado de la adecuación de los macroprocesos del banco que se realiza desde 2017 (Proyecto Progreso).

Tecnología: Infraestructura tecnológica adecuada y suficiente para llevar a cabo su actividad de intermediación financiera.

En 2018, el banco fortaleció el esquema de seguridad de la red, con el fin de mitigar riesgos de ataques cibernéticos y accesos no autorizados. Además, renovó la infraestructura tecnológica que soporta las aplicaciones que procesan los flujos de aprobación y la administración de la cartera del banco. Por último, incorporó nuevas aplicaciones al plan de continuidad de la operación.

Contingencias:

Según la información del Banco W con corte a abril de 2019, el valor de los procesos en contra para los cuales se estima alguna probabilidad de pérdida, y que por lo tanto se provisionaron, equivale a COP303 millones. Considerando el tamaño del patrimonio del banco, estos procesos no generan un riesgo sobre la sostenibilidad ni la capacidad patrimonial de la entidad en el corto plazo.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

BRC identificó las siguientes oportunidades que podrían mejorar la calificación actual:

- La capacidad de mantener una adecuada calidad y cobertura de su cartera en un entorno macroeconómico adverso.
- La mayor diversificación de las fuentes de fondeo, con mantenimiento del adecuado calce de plazos entre activos y pasivos, y atomización por inversionista en los depósitos.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera por encima de nuestras expectativas y que ubiquen al banco en una posición desfavorable frente al sector y sus pares, en términos de solvencia y/o rentabilidad.
- Desmejora en la estructura de fondeo, particularmente por una baja diversificación de instrumentos o concentración en inversionistas institucionales.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

A. BONOS ORDINARIOS BANCO W S.A. POR \$150.000 MILLONES DE PESOS

El comité técnico de BRC Investor Services en revisión periódica subió la calificación a 'AA' de 'AA-' y retiró la perspectiva positiva de los bonos ordinarios Banco W S.A. por \$150.000 millones de pesos.

La calificación de estos bonos ordinarios se fundamenta en la calificación 'AA' para las obligaciones de largo plazo del Banco W S. A., otorgada por BRC Investor Services S. A. SCV el 10 de julio de 2019.

Características de los títulos:

Títulos:	Bonos Ordinarios
Emisor:	Banco W S.A.
Monto calificado:	COP 150.000 millones
Monto en circulación:	COP 150.000 millones
Serie:	A
Cantidad:	150.000
Fecha de emisión:	28/05/2019
Plazos:	3 años
Rendimiento:	7,13%
Periodicidad de pago de intereses:	Trimestre vencido
Representante de los tenedores:	Credicorp Capital Colombia
Agente estructurador y colocador:	Valores Bancolombia, Ultraserfinco y Alianza Valores

V. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Emisión de bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	1576	
Fecha del comité	10 de julio de 2019	
Tipo de revisión	Revisión periódica	
Emisor	Banco W S.A.	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez	

	Luisa Fernanda Higuera Joseph
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Ago./18: 'AA-' PP; 'BRC 2+'

Revisión periódica Dic./17: 'AA-'; 'BRC 2+'

Calificación inicial Mar./12: 'AA-'; 'BRC 2+'

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a marzo del 2019.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	mar-18	mar-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Mar-18 / Mar-19	Variación % Pares Mar-18 / Mar-19	Variación % Sector Mar-18 / Mar-19
Activos									
Disponible	63.824	51.382	74.206	55.921	76.555	44,4%	36,9%	0,7%	16,7%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	19.399	1.017	1.130	-	11,1%	-48,8%	1,5%
Inversiones	75.336	111.021	59.720	82.702	73.503	-46,2%	-11,1%	24,6%	12,4%
Valor Razonable	58.163	78.824	43.054	59.212	59.367	-45,4%	0,3%	24,6%	-4,0%
Instrumentos de deuda	34.933	58.274	35.717	42.086	56.234	-38,7%	33,6%	26,9%	-7,2%
Instrumentos de patrimonio	23.231	20.550	7.337	17.127	3.133	-64,3%	-81,7%	-14,6%	99,7%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	14.337	5.563	10.294	3.522	-61,2%	-65,8%	-	-3,5%
Instrumentos de deuda	-	14.337	5.563	10.294	3.522	-61,2%	-65,8%	-	-1,2%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-20,8%
Costo amortizado	17.172	12.578	11.103	13.195	10.615	-11,7%	-19,6%	24,7%	-6,6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	22,6%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-21,9%
Entregadas en operaciones	-	5.281	-	-	-	-100,0%	-	-	70,2%
Mercado monetario	-	5.281	-	-	-	-100,0%	-	-	79,5%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	4,9%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,9%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,3%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-48,3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-60,7%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	1,5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	983.548	1.066.136	1.119.204	1.055.379	1.153.488	5,0%	9,3%	8,2%	6,6%
Comercial	9.401	103.261	107.270	101.626	113.234	3,9%	11,4%	24,9%	3,7%
Consumo	151.877	97.629	101.046	97.591	100.712	3,5%	3,2%	20,1%	11,0%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	40,6%
Microcrédito	876.050	946.100	998.481	948.241	1.030.061	5,5%	8,6%	6,5%	3,3%
Deterioro	51.898	77.817	84.451	89.619	87.394	8,5%	-2,5%	8,6%	12,5%
Deterioro componente contracíclico	1.882	3.038	3.142	2.460	3.125	3,4%	27,0%	22,6%	1,9%
Otros activos	199.254	204.187	197.556	207.308	258.779	-3,2%	24,8%	38,0%	31,3%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	56,8%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	54,7%
Otros	199.254	204.187	197.556	207.308	258.779	-3,2%	24,8%	38,0%	30,6%
Total Activo	1.321.961	1.432.726	1.470.085	1.402.327	1.563.455	2,6%	11,5%	10,4%	9,3%
Pasivos									
Depósitos	551.207	706.309	662.546	682.215	679.947	-6,2%	-0,3%	11,0%	6,0%
Ahorro	96.614	117.706	134.401	114.361	163.112	14,2%	42,6%	23,6%	7,2%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	7,3%
Certificados de depósito a término (CDT)	451.913	585.249	523.176	561.883	509.827	-10,6%	-9,3%	9,4%	5,0%
Otros	2.680	3.354	4.969	5.971	7.008	48,2%	17,4%	33,9%	-5,2%
Créditos de otras entidades financieras	195.130	31.634	76.690	20.875	80.930	142,4%	287,7%	22,8%	10,0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	58.588	21.518	71.632	10.758	71.414	232,9%	563,8%	95,6%	2,9%
Créditos entidades nacionales	121.367	-	-	-	4.458	-	-	-10,5%	-11,6%
Créditos entidades extranjeras	15.175	10.117	5.058	10.117	5.058	-50,0%	-50,0%	284,6%	18,1%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	5.278	-	-	-	-100,0%	-	-	79,9%
Simultáneas	-	5.278	-	-	-	-100,0%	-	-	16,4%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-	196,1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%
Títulos de deuda	-	99.661	100.139	99.782	100.269	0,5%	0,5%	-31,5%	7,7%
Otros Pasivos	77.224	78.679	82.507	94.826	188.456	4,9%	98,7%	71,0%	20,4%
Total Pasivo	823.561	921.562	921.882	897.697	1.049.602	0,0%	16,9%	11,8%	9,1%
Patrimonio									
Capital Social	109.540	109.540	171.779	171.779	171.779	56,8%	0,0%	3,8%	9,8%
Reservas y fondos de destinación específica	16.674	40.625	44.145	44.145	49.441	8,7%	12,0%	-2,4%	13,3%
Reserva legal	14.717	19.365	22.885	22.885	28.181	18,2%	23,1%	18,2%	7,9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	1.957	21.260	21.260	21.260	21.260	0,0%	0,0%	-27,0%	142,5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,8%
Superávit o déficit	263.466	263.558	263.479	263.525	263.475	0,0%	0,0%	42,3%	5,7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	6.450	6.541	6.463	6.509	6.459	-1,2%	-0,8%	105,5%	13,9%
Prima en colocación de acciones	257.016	257.016	257.016	257.016	257.016	0,0%	0,0%	22,7%	4,3%
Ganancias o pérdidas	108.720	97.441	68.799	25.179	29.157	-29,4%	15,8%	35,3%	30,2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	62.240	62.240	15.841	15.841	15.841	-74,5%	0,0%	-100,0%	15,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	61,3%
Ganancia del ejercicio	46.480	35.201	52.958	9.339	13.317	50,4%	42,6%	13,3%	37,3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-75,6%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	3,2%
Otros	-	-	-	(0)	(0)	-	0,0%	-	-175,0%
Total Patrimonio	498.400	511.164	548.203	504.630	513.854	7,2%	1,8%	4,8%	10,9%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	mar-18	mar-19	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dic-17 / Dic-18	Variación % Mar-18 / Mar-19	Variación % Pares Mar-18 / Mar-19	Variación % Sector Mar-18 / Mar-19
Cartera comercial	985	17.662	23.201	5.780	6.337	31,4%	9,6%	16,8%	-2,2%
Cartera consumo	19.029	16.578	14.599	3.469	3.587	-11,9%	3,4%	7,2%	7,0%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	49,1%	9,6%
Cartera microcrédito	262.393	290.280	299.021	74.543	78.361	3,0%	5,1%	5,9%	0,7%
Otros	1.308	2.739	1.314	216	361	-52,0%	66,7%	16,4%	2,3%
Ingreso de intereses cartera y leasing	283.715	327.258	338.134	84.008	88.646	3,3%	5,5%	6,5%	3,2%
Depósitos	33.873	51.245	39.824	11.578	8.694	-22,3%	-24,9%	-3,2%	-6,0%
Otros	240	930	7.612	1.859	1.833	718,7%	-1,4%	-3,4%	8,3%
Gasto de intereses	34.113	52.175	47.435	13.437	10.527	-9,1%	-21,7%	-3,2%	-1,9%
Ingreso de intereses neto	249.602	275.083	290.699	70.571	78.118	5,7%	10,7%	8,3%	6,7%
Gasto de deterioro cartera y leasing	85.924	112.108	115.074	38.151	30.861	2,6%	-19,1%	20,1%	-10,2%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	1.574	3.112	4.065	388	436	30,6%	12,5%	32,5%	-2,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	41.853	34.608	52.814	13.006	13.726	52,6%	5,5%	22,4%	-5,2%
Otras recuperaciones	-	-	-	-	-	-	-	10,2%	11,9%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	203.958	194.472	224.375	45.038	60.548	15,4%	34,4%	5,8%	25,9%
Ingresos por valoración de inversiones	5.140	8.878	5.772	1.687	1.425	-35,0%	-15,5%	13,2%	4,6%
Ingresos por venta de inversiones	7	23	5	4	6	-79,8%	84,4%	151,5%	83,7%
Ingresos de inversiones	5.147	8.901	5.777	1.690	1.431	-35,1%	-15,3%	13,7%	5,3%
Pérdidas por valoración de inversiones	549	1.014	580	161	109	-42,8%	-31,9%	25,8%	2,7%
Pérdidas por venta de inversiones	3	16	8	1	2	-46,3%	191,2%	-	-13,8%
Pérdidas de inversiones	551	1.030	588	161	111	-42,9%	-31,1%	25,8%	2,6%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	14,4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-42,6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	4.596	7.872	5.189	1.529	1.320	-34,1%	-13,7%	13,3%	24,8%
Ingresos por cambios	58	367	291	38	31	-20,8%	-18,4%	-48,3%	-14,7%
Gastos por cambios	34	381	265	41	32	-30,5%	-22,8%	-75,4%	-12,6%
Ingreso neto de cambios	24	(14)	26	(3)	(0)	-290,1%	-83,8%	-105,8%	-34,5%
Comisiones, honorarios y servicios	47.622	50.756	54.032	12.867	14.660	6,5%	13,9%	3,6%	9,0%
Otros ingresos - gastos	(29.706)	(28.583)	(30.695)	(4.021)	(12.392)	7,4%	208,2%	15,8%	48,6%
Total ingresos	226.494	224.502	252.926	55.410	64.135	12,7%	15,7%	3,1%	16,0%
Costos de personal	106.503	122.036	132.339	30.428	35.774	8,4%	17,6%	3,0%	5,4%
Costos administrativos	25.285	28.524	27.708	7.284	3.875	-2,9%	-46,8%	-27,9%	-0,7%
Gastos administrativos y de personal	131.788	150.560	160.047	37.712	39.649	6,3%	5,1%	-1,6%	2,9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	30	730	159	6	64	-78,2%	1029,5%	624,1%	22,7%
Otros gastos riesgo operativo	35	25	92	39	6	261,8%	-83,6%	-14,2%	48,7%
Gastos de riesgo operativo	66	755	251	45	70	-66,7%	57,3%	118,7%	38,5%
Depreciaciones y amortizaciones	5.068	4.306	2.680	754	538	-37,8%	-28,6%	-4,7%	13,8%
Total gastos	136.922	155.621	162.978	38.511	40.257	4,7%	4,5%	-1,4%	3,9%
Impuestos de renta y complementarios	31.344	20.693	24.754	4.555	7.378	19,6%	62,0%	16,3%	30,1%
Otros impuestos y tasas	11.748	12.986	12.236	3.006	3.183	-5,8%	5,9%	6,8%	6,5%
Total impuestos	43.092	33.679	36.990	7.561	10.561	9,8%	39,7%	13,5%	20,5%
Ganancias o pérdidas	46.480	35.201	52.958	9.339	13.317	50,4%	42,6%	13,3%	38,9%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-16	dic-17	dic-18	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	9,7%	7,1%	10,1%	7,2%	10,7%	13,6%	16,8%	9,9%	13,2%
ROA (Retorno sobre Activos)	3,8%	2,5%	3,7%	2,6%	3,9%	2,8%	3,4%	1,3%	1,7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	110,2%	122,5%	114,9%	127,4%	121,8%	117,7%	123,7%	95,8%	88,0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	24,1%	24,0%	24,1%	6,2%	6,3%	6,5%	6,5%	1,7%	1,7%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,2%	7,0%	7,3%	8,0%	7,3%	5,7%	5,7%	6,0%	6,2%
Rendimiento de la cartera	29,6%	30,0%	29,0%	29,8%	28,9%	33,9%	33,5%	11,9%	11,2%
Rendimiento de las inversiones	4,7%	4,8%	3,6%	4,4%	3,5%	5,2%	2,9%	5,1%	5,9%
Costo del pasivo	4,7%	5,8%	5,2%	5,9%	4,8%	5,6%	5,3%	4,3%	3,6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	58,2%	67,1%	63,3%	68,1%	61,8%	64,4%	61,5%	53,3%	47,3%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	29,8%	28,4%	33,2%	34,1%	32,2%	15,6%	15,0%	10,8%	10,7%
Relación de Solvencia Total	30,5%	29,1%	33,9%	34,8%	32,9%	17,3%	16,6%	15,8%	15,2%
Patrimonio / Activo	37,7%	35,7%	37,3%	36,0%	32,9%	20,1%	19,1%	12,6%	12,8%
Quebranto Patrimonial	455,0%	466,6%	319,1%	293,8%	299,1%	202,4%	204,3%	2071,6%	2091,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	145,2%	137,5%	141,9%	139,6%	142,6%	116,4%	116,8%	109,7%	109,4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	43,2%	46,2%	43,9%	47,2%	55,5%	57,2%	70,3%	57,3%	62,5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1,0%	1,2%	0,3%	0,7%	0,2%	0,2%	0,3%	4,1%	4,4%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	7,5%	8,7%	7,9%	7,7%	8,7%	7,3%	7,1%	11,5%	11,2%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	17,9%	17,6%	17,4%	15,9%	20,0%	14,0%	13,6%	17,6%	17,8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	188,2%	162,4%	182,1%	168,2%	183,0%	164,2%	160,2%	111,0%	112,0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	11,7%	12,8%	14,6%	12,7%	15,5%	6,5%	7,2%	42,9%	42,2%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	10,8%	10,9%	11,1%	9,6%	12,8%	7,9%	8,8%	8,7%
CDT's / Total pasivo	54,9%	63,5%	56,8%	62,6%	48,6%	58,6%	57,4%	29,6%	28,5%
Redescuento / Total pasivo	7,1%	2,3%	7,8%	1,2%	6,8%	2,2%	3,8%	4,0%	3,8%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	14,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	10,9%	8,7%	0,2%	0,2%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1,8%	1,1%	0,5%	1,1%	0,5%	0,8%	2,7%	4,1%	4,4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,4%	4,0%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	17,4%	17,5%	22,3%	16,8%	22,6%	14,6%	12,9%	17,1%	16,8%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	40,5%	36,5%	21,7%	31,4%	23,7%	24,9%	20,7%	17,5%	18,4%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	28,0%	31,9%	35,7%	37,9%	33,2%	33,2%	33,5%	14,5%	17,8%
Emittedos igual o superior a 18 meses	14,1%	14,1%	20,3%	13,9%	20,5%	37,3%	32,9%	51,0%	46,9%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3,0%	4,5%	4,2%	5,2%	4,0%	4,7%	4,7%	4,8%	4,8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	175,3%	155,7%	172,0%	154,3%	181,3%	120,4%	121,3%	123,9%	129,3%
Indicador de cartera vencida con castigos	12,6%	12,4%	13,6%	13,8%	14,0%	11,2%	9,6%	9,2%	9,7%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,9%	9,3%	7,1%	9,9%	5,4%	4,0%	3,4%	4,4%	4,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	332,1%	90,0%	186,0%	97,8%	236,3%	144,9%	160,9%	124,9%	126,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2,4%	2,9%	4,4%	3,2%	3,8%	3,3%	3,1%	6,1%	5,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	150,2%	193,3%	159,2%	171,7%	203,8%	161,7%	176,1%	130,0%	143,9%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	3,2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	111,9%	109,8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	3,1%	4,2%	3,9%	4,9%	3,9%	4,8%	4,9%	7,9%	7,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	177,6%	168,9%	170,7%	165,4%	170,8%	117,4%	116,9%	88,4%	99,1%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	9,0%	13,4%	14,3%	14,6%	13,6%	7,4%	8,0%	10,2%	9,9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	33,0%	35,5%	35,6%	40,2%	37,4%	48,5%	45,1%	37,9%	42,4%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,8%	6,0%	6,8%	6,5%	6,1%	5,0%	5,1%	6,9%	7,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	64,5%	61,6%	66,1%	64,2%	69,3%	69,6%	67,7%	53,7%	57,2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	8,2%	13,7%	19,7%	15,1%	17,0%	3,4%	3,2%	7,7%	8,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	333,4%	342,6%	214,2%	281,1%	197,8%	183,7%	201,5%	201,9%	185,4%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3,0%	5,5%	6,9%	5,1%	6,5%	3,1%	3,0%	6,7%	6,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	40,9%	53,2%	62,4%	57,3%	75,0%	76,3%	78,4%	66,6%	71,3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	3,7%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	38,9%	36,7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	3,9%	5,3%	5,4%	5,7%	4,9%	5,3%	5,4%	8,6%	8,5%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	68,4%	71,8%	74,2%	73,0%	75,7%	70,0%	68,1%	54,6%	57,6%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.