

Reporte de calificación

BONOS ORDINARIOS SOCIALES, CON GARANTÍA PARCIAL, DE BANCO W S. A. POR COP160.000 MILLONES

Contactos:

José Alejandro Guzmán Acosta

j.guzman@spglobal.com

Juan Sebastián Pérez Alzate

juan.perez1@spglobal.com

BONOS ORDINARIOS SOCIALES, CON GARANTÍA PARCIAL, DE BANCO W S. A. POR \$160.000 MILLONES

Emisor:	Banco W S. A.
Monto calificado:	160.000 millones de pesos colombianos (COP)
Monto en circulación:	N.A. por emitir
Plazos:	Tres años.
Número de series:	15 series: A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K,L,M,N y O.
Periodicidad de intereses:	Mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido o año vencido.
Pago de capital:	Al vencimiento
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Fiduciaria Central S.A.
Agente estructurador:	Banca de Inversión Bancolombia.
Agentes Colocadores:	Valores Bancolombia, Casa de Bolsa y Credicorp Capital.
Garantía:	Los bonos ordinarios de la primera emisión cuentan con una garantía parcial de Bancolombia S. A. hasta por el 20% de su valor total; la presente emisión es con cargo al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Bonos Sociales de Banco W hasta por COP500.000 millones

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV asignó la calificación de 'AA+' a los Bonos Ordinarios Sociales, con Garantía Parcial, de Banco W S. A. por \$160.000 millones.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Nuestra opinión acerca de los Bonos Ordinarios Sociales, con Garantía Parcial, de Banco W S. A. por COP160.000 millones de pesos colombianos (COP) (en adelante la emisión) que se emitirán bajo el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Bonos Sociales de Banco W hasta por COP500.000 millones, se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de 'AA' y de corto plazo de 'BRC 1+' del emisor, y en la garantía que les otorga Bancolombia S. A. ('AAA', 'BRC 1+') sobre el 20% del capital para cada bono emitido y en circulación de la primera emisión con cargo al programa. Dicha garantía se haría efectiva en caso de que Banco W S. A., incumpla cualquier pago de capital o intereses de la emisión, aun si el incumplimiento se presenta estando el Banco W sometido a un trámite de toma de posesión por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

En el momento de calificación de la emisión, Banco W se encontraba en proceso de aprobación de la emisión por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, por lo que el prospecto de información y las características de la emisión podrían presentar cambios en el futuro. Revisaremos la documentación

BONOS ORDINARIOS SOCIALES, CON GARANTÍA PARCIAL, DE BANCO W S. A. POR COP160.000 MILLONES

definitiva con el fin de analizar que las características de los bonos ordinarios sociales no presenten cambios materiales que puedan llevarnos a revisar la calificación de la emisión.

La opinión legal del abogado Daniel Rincón, del 6 de octubre de 2020, establece que la garantía es incondicional, irrevocable, exigible y vinculante desde su emisión y define un procedimiento apropiado para garantizar su exigibilidad. De igual forma, dicho concepto dicta que:

“La Garantía es ejecutable desde la fecha de su expedición, toda vez que es desde esa fecha que surge la obligación autónoma, incondicional, independiente e irrevocable en cabeza de Bancolombia S.A., al punto que no es necesario para la existencia de las obligaciones, que Banco W haya emitido o llegue a emitir los bonos en el mercado.

La Garantía es ejecutable de forma total o de forma parcial, en la forma de requerimientos múltiples de pago. Debe mencionarse que no se trata de una Garantía revolvente, sino que cada uno de los pagos parciales que llegue a efectuarse, se descuenta del valor total de la Garantía.

La Garantía es ejecutable también ante el evento de la imposición por parte de la Superintendencia (Superintendencia Financiera de Colombia) de una medida de toma de posesión al Banco W, en razón a su condición de independiente y autónoma. Las relaciones jurídicas subyacentes, y la razón específica por la que pueda ocurrir un incumplimiento de las obligaciones bajo estas relaciones, no guardan ninguna relevancia para la exigibilidad y ejecutabilidad de esta Garantía.

El contrato es legal y vinculante para las partes que lo suscriben. Bancolombia como Establecimiento Bancario está autorizada legalmente para otorgar Garantías que respalden obligaciones derivadas de la emisión de bonos, y como ya se indicó, para celebrar contratos de crédito documentario, que en mi opinión incluye el otorgamiento de Garantías independientes como las reguladas en las URDG 758. De acuerdo con el criterio de independencia de estas Garantías, este Contrato no está vinculado con los contratos que instrumentan la emisión de bonos, y las relaciones subyacentes que de ellos puedan derivarse, no tienen la virtud de afectar, condicionar o modificar la exigibilidad de la Garantía.”

A partir de un ejercicio de sensibilidad que realizamos para la emisión con base en proyecciones sobre la inflación anual y la tasa de descuento, donde se realiza un flujo para el pago de intereses y capital de acuerdo con el plazo estimado de la emisión, concluimos que Banco W S. A. tiene la capacidad de generar caja suficiente para atender el servicio de la deuda y de mantener coberturas sobre este en línea con la calificación del emisor y la emisión. También concluimos que la garantía cubriría capital e intereses en torno al 16% para el plazo de tres años de los bonos con garantía parcial. Adicionalmente, realizamos un análisis del activo de la entidad con respecto a las obligaciones, en el cual determinamos que el banco tiene suficiente liquidez para respaldar la deuda de los bonos que no está cubierta por la garantía.

Finalmente, no existen condicionamientos (*covenants*) establecidos durante la vigencia de la garantía que aumenten la probabilidad de recuperación del capital e intereses para los tenedores de los bonos.

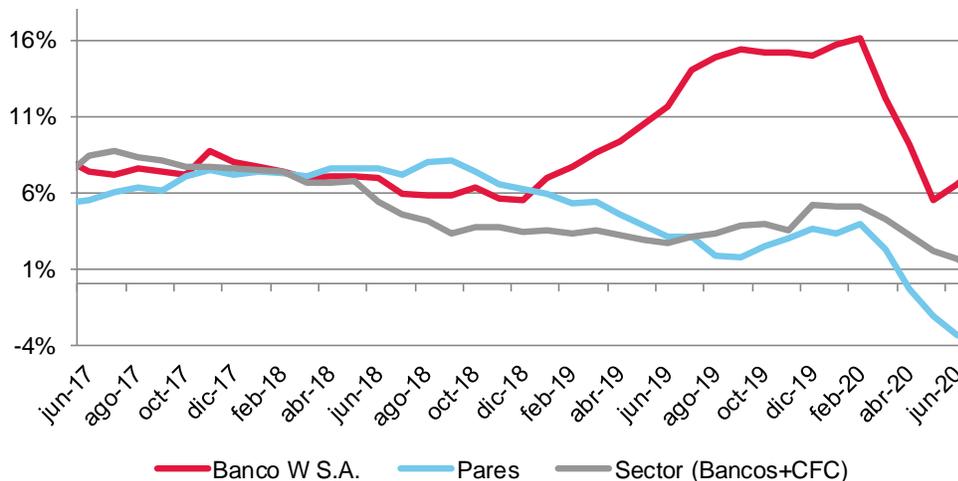
El 9 de julio de 2020, el comité técnico de BRC Investor Services SCV en revisión periódica confirmó sus calificaciones de ‘AA’ y de ‘BRC 1+’ del Banco W S. A. (en adelante, Banco W).

BONOS ORDINARIOS SOCIALES, CON GARANTÍA PARCIAL, DE BANCO W S. A. POR COP160.000 MILLONES

A junio de 2020, la cartera de microcrédito de Banco W aumentó 6,6% anual frente al mínimo de 5,5% anual en mayo y continuó con un crecimiento superior al de sus pares y el sector (ver Gráfico 1). Esta recuperación se presenta luego de la desaceleración de abril de 2020, cuando la administración optó por mantener la liquidez y frenar las colocaciones como una medida prudencial durante la declaratoria de emergencia sanitaria.

En línea con nuestras expectativas, el banco activó nuevamente las colocaciones de crédito apoyándose, entre otros, en la financiación a través de recursos de líneas especiales de Bancóldex y los mecanismos de cobertura como los que ofrece el Fondo Nacional de Garantías (en adelante FNG), a través de su programa “Unidos por Colombia”. Adicionalmente, hemos evidenciado un enfoque de dichos desembolsos en los clientes de mejor calidad.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta de microcrédito

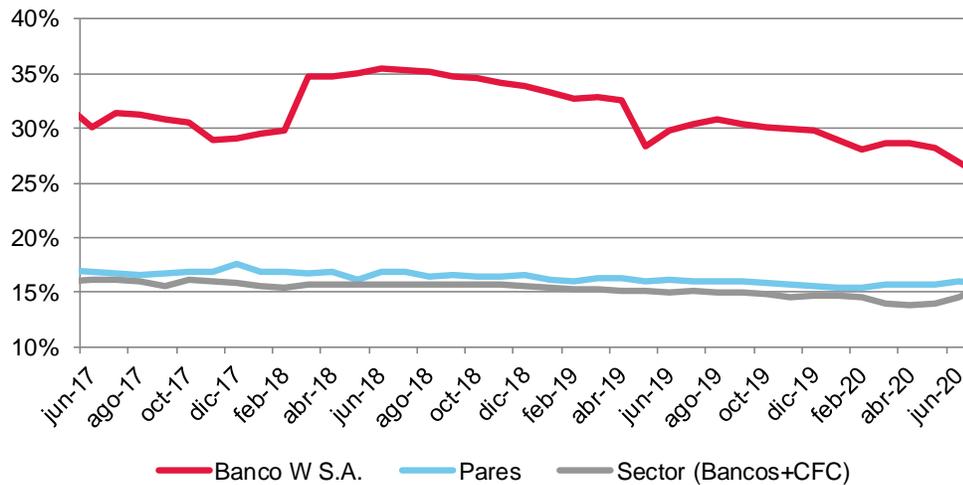


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

En nuestra opinión, la recuperación de los saldos de cartera del banco y de la industria por cuenta del impacto de la pandemia no se consolidará sino hasta después de 2020. En el segmento de microcrédito, el escenario es más incierto dado el alto grado de atomización de las actividades económicas que este financia. Esto dificulta predecir cuáles son los segmentos que presentarán una recuperación más rápida que impulse las colocaciones. Asimismo, ante un escenario de mayor competencia en la industria por clientes con menor afectación en su capacidad de pago, Banco W podría mostrar una mayor sensibilidad por su menor base de clientes, por número, respecto a sus principales competidores.

Consideramos positivo para la calificación del banco el amplio margen de solvencia actual y proyectado para 2021, el cual le proporciona un respaldo suficiente para enfrentar potenciales escenarios de pérdidas no esperadas. Con cifras a junio de 2020, observamos que la entidad mantuvo su brecha favorable de solvencia con respecto a sus pares y al sector (ver Gráfico 2). Además, con la entrada en vigor a partir de 2021 de los estándares regulatorios de Basilea III para el cálculo de la solvencia, las proyecciones de la entidad indican que su solvencia total podría incrementarse y mantenerse por encima de 30%. Esto, más que todo, por cuenta de una reducción en el componente de activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) que se incorpora en el cálculo de la solvencia.

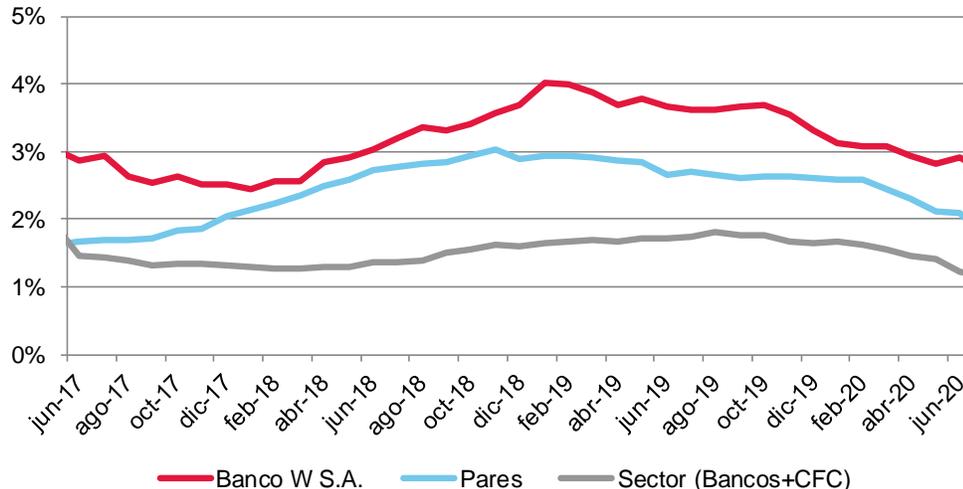
Gráfico 2
Evolución de la relación de solvencia



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

Durante 2019, la rentabilidad anualizada del activo (ROA por sus siglas en inglés) venía estabilizándose después de los máximos alcanzados a finales de 2018; en 2020, su reducción se mantuvo, principalmente, por el impacto de los componentes de costo de fondeo y gasto de provisiones (ver Gráfico 3).

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



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

A junio de 2020, Banco W generó utilidades por COP24.651 millones, lo que equivale a una reducción de 5,8% anual. Con cifras de Banco W a agosto de 2020, la utilidad se redujo 14,5% anual por el mayor gasto de provisiones, si bien los ingresos de intereses y, en particular, los de su cartera de microcrédito que son los más representativos tuvieron un buen desempeño.

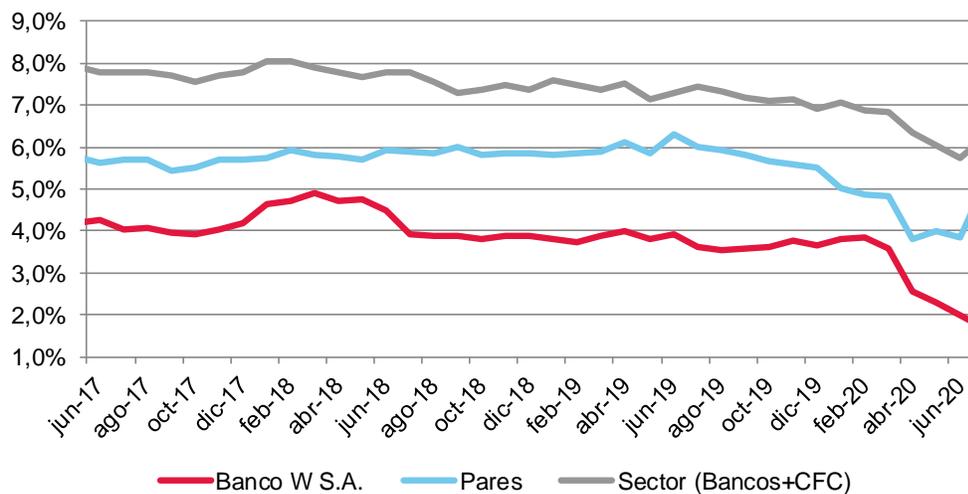
Para el cierre de 2020, esperamos un efecto negativo adicional sobre el estado de resultados por una mayor constitución de provisiones por la finalización de los alivios de cartera que fueron entregados y cuyo

BONOS ORDINARIOS SOCIALES, CON GARANTÍA PARCIAL, DE BANCO W S. A. POR COP160.000 MILLONES

vencimiento se concentrará en el último trimestre. Con la información disponible a la fecha, nuestra expectativa de decrecimiento de las utilidades para el cierre de 2020 será más pronunciada que la observada a junio, cercana o superior a 30% frente a 2019.

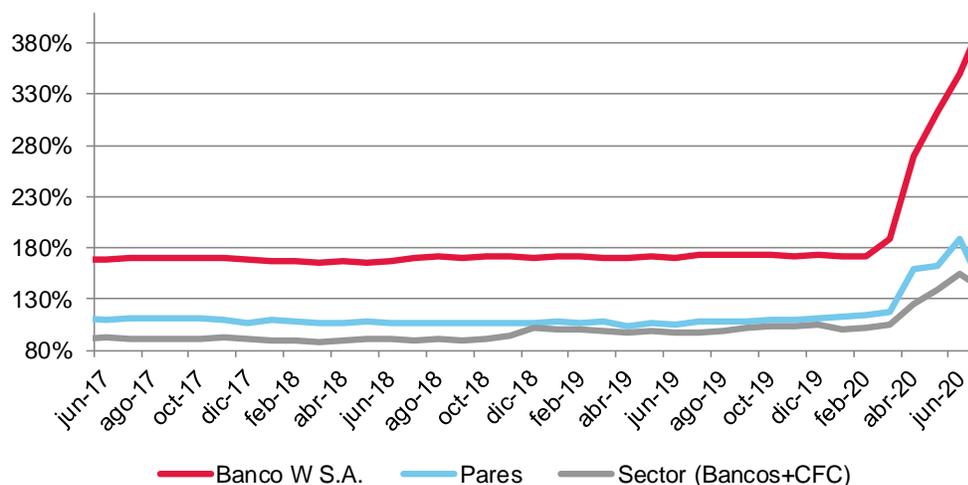
Al igual que lo señalamos en nuestra última revisión del emisor, la información del banco indica que un porcentaje representativo de la cartera recibió alivios dentro del marco de la circular externa 007 de 2020 de la SFC, lo que se tradujo en una reducción del indicador de cartera vencida (ICV) a niveles mínimos (ver Gráfico 4). Para esta revisión, consideramos favorable el mantenimiento de la tendencia de recuperación del recaudo de cartera que identificamos en nuestra revisión del pasado julio.

Gráfico 4
Indicador de cartera vencida microcrédito (ICV)



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

Gráfico 5
Indicador de cobertura de cartera vencida microcrédito

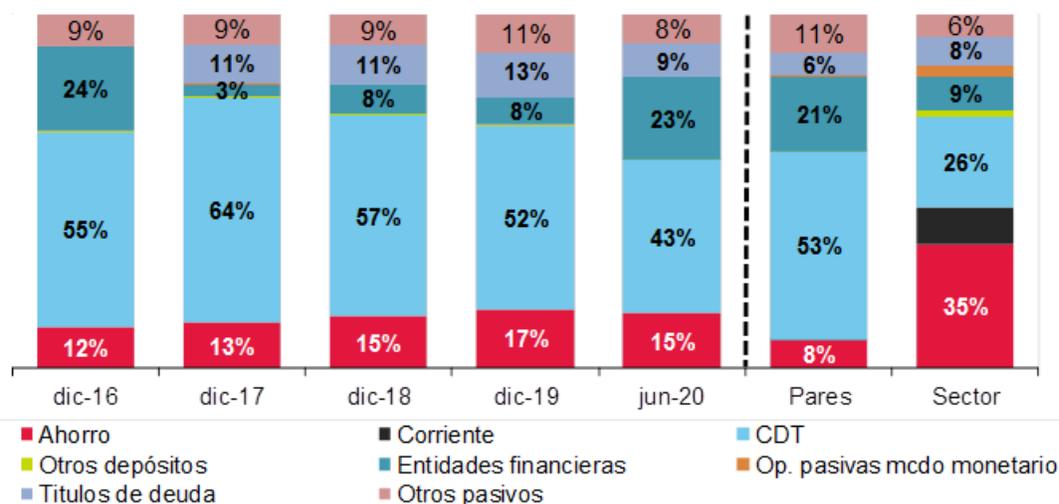


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

En un contexto en el cual esperamos que en el último trimestre de este año el ICV empiece a reflejar el verdadero impacto del deterioro de la capacidad de pago de los deudores, es importante mencionar que el banco en periodos pasados ha mostrado una adecuada capacidad de control de su indicador de cartera vencida con niveles inferiores a los de sus pares y el sector. Asimismo, Banco W se ha caracterizado por tener indicadores de cobertura de cartera vencida superiores a los de sus pares y el sector (ver Gráfico 5), a lo que ha sumado el incremento en la participación de la cartera con garantía. Estos factores, en nuestra opinión, le otorgan una capacidad adecuada para enfrentar escenarios adversos como el que proyectamos para este año y para 2021.

En junio de 2020 la entidad mantuvo una concentración de su fondeo en CDT, que sigue siendo el principal componente del pasivo, pero que se redujo frente a lo observado en 2019 (ver Gráfico 6). Esto se deriva, más que todo, de la profundización del fondeo con entidades financieras durante 2020 para constituir un colchón de liquidez ante un potencial escenario adverso por la emergencia sanitaria, y la incertidumbre que se vivió en los mercados durante el primer trimestre del año.

Gráfico 6
Composición del pasivo

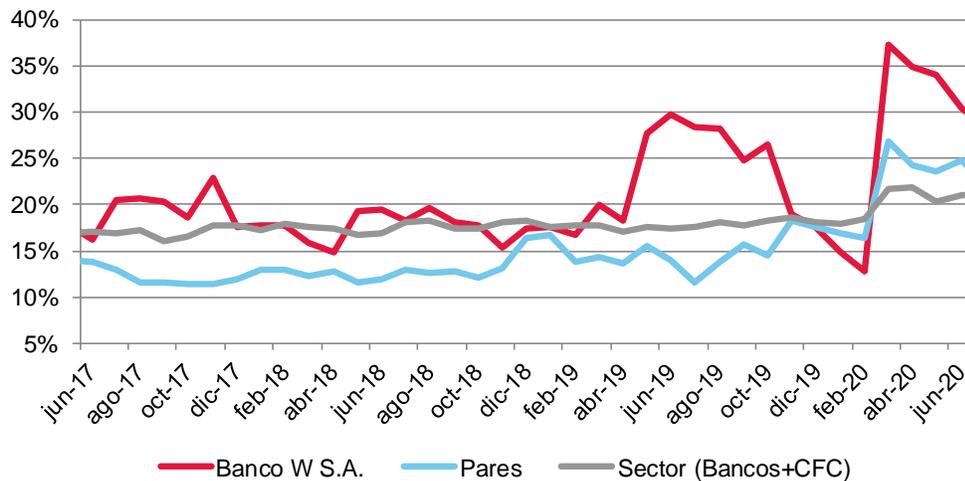


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

Para el cierre de este año, esperamos que la entidad reduzca de forma importante la participación del fondeo bancario dada la emisión de bonos que espera realizar en los próximos meses. Sin embargo, el banco cuenta con cupos disponibles que pueden utilizar para atender requerimientos de liquidez. También esperamos que la utilización de recursos de entidades de redescuento se mantenga como parte de la estrategia de recuperación de las colocaciones.

La toma de recursos de cupos de crédito, junto con la menor colocación de créditos, como medidas prudenciales tomadas por la administración al inicio de la pandemia, llevó a que el indicador de activos líquidos sobre depósitos y exigibilidades de Banco W se incrementara sustancialmente respecto a sus niveles históricos (ver Gráfico 7). No obstante, estos niveles se han venido ajustando frente a los máximos de marzo y abril, dado que han podido reactivar gradualmente las colocaciones. La velocidad con la cual el indicador de liquidez se vaya ajustando a sus niveles históricos sigue siendo incierta, dado el escenario de desaceleración económica, o la posibilidad de que se decreten nuevas medidas de aislamiento en el mediano plazo.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



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

Con base en nuestra revisión del indicador de riesgo de liquidez (IRL) como del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) frente a los niveles que exige la regulación, no proyectamos una situación de riesgo de liquidez en corto plazo. Sin embargo, no descartamos la posibilidad de que se generen nuevos episodios de volatilidad que puedan afectar la estabilidad de las fuentes de fondeo o el acceso a recursos de liquidez, por lo que mantendremos nuestro seguimiento sobre dichos indicadores.

Banco W cuenta con estándares adecuados de gestión de riesgos y en mejora continua. Asimismo, su infraestructura tecnológica es adecuada y suficiente para llevar a cabo su actividad de intermediación financiera.

Para obtener mayor información sobre la calificación de deuda de largo plazo de 'AA' y de deuda de corto plazo de 'BRC +1' del Banco W, asignadas por BRC Investor Services, en el Comité Técnico del 9 de julio de 2020, haga clic [aquí](#).

III. ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

El monto total de la emisión de bonos ordinarios con garantía parcial será de COP160.000 millones, de valor nominal de COP1 millón o 5.000 UVR, según la serie de la que se trate y con las condiciones indicadas en el aviso de oferta y en el prospecto de información. La emisión se podrá ofrecer en varios lotes compuestos de diferentes series y sub-series. El número de bonos a emitir será el que resulte de dividir el monto total de la emisión por el valor nominal de cada bono.

La periodicidad de pago de los intereses de los bonos ordinarios la establecerá el emisor en el correspondiente aviso de oferta pública. Dicha periodicidad podrá ser: mes vencido (MV), trimestre vencido (TV), semestre vencido (SV) o año vencido (AV), reservándose el emisor el derecho de ofrecer dichas periodicidades para cada sub-serie. Una vez definida la periodicidad, ésta será fija durante la vigencia del respectivo bono ordinario. La modalidad de pago de los intereses de los bonos ordinarios será vencida.

BONOS ORDINARIOS SOCIALES, CON GARANTÍA PARCIAL, DE BANCO W S. A. POR COP160.000 MILLONES

Según se estableció en el prospecto de información de la emisión, los recursos provenientes de la colocación de los bonos ordinarios se destinarán hasta en 100% para sustituir pasivos financieros del emisor y/o hasta en 100% para el desarrollo del objeto social del emisor, el cual consiste en adelantar todas las actividades propias de un establecimiento bancario. Los términos porcentuales específicos para cada emisión serán publicados en el respectivo aviso de oferta pública.

1. Participantes de la emisión:

1.1 Emisor:

Banco W S. A.

1.2 Administrador de la emisión:

Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S. A.

1.3 Representante legal de los tenedores de bonos:

Actuará como representante legal de los tenedores de los bonos ordinarios sociales, Fiduciaria Central S.A., sociedad fiduciaria debidamente constituida y autorizada para funcionar como tal por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

1.4 Agente líder colocador:

La colocación de los bonos ordinarios sociales se efectuará a través de Valores Bancolombia (como agente líder colocador), Casa de Bolsa y Credicorp Capital Colombia.

1.5 Asesor legal:

Gómez-Pinzón Abogados S.A.S.

1.6 Garante:

Bancolombia S. A. ('AAA', 'BRC 1+') sobre el 20% del capital de cada bono emitido y en circulación para la primera emisión por COP160.000 millones bajo el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Bonos Sociales de Banco W hasta por COP500.000 millones.

2. Garantía de la emisión:

2.1 Garantías y prelación:

Los bonos que se emitan bajo el presente Programa de Emisión y Colocación podrán estar garantizados de forma total o parcial en atención a las condiciones y circunstancias de cada una de las emisiones, y dicha calidad se precisará en el Aviso de Oferta Pública. En ese caso, la garantía será emitida por una entidad financiera nacional o del exterior, la cual contará en todo caso con al menos una calificación de 'AAA' local o equivalente si el garante es colombiano o con una calificación mínima de 'BBB-' internacional o equivalente si el garante es del exterior. La garantía se documentará a través de un contrato de garantía celebrado entre

BONOS ORDINARIOS SOCIALES, CON GARANTÍA PARCIAL, DE BANCO W S. A. POR COP160.000 MILLONES

el garante y el Emisor que será remitido a la Superintendencia Financiera de Colombia de manera previa a la Emisión, y se anexará al Prospecto de Información. La presente emisión de bonos ordinarios sociales por COP160.000 millones bajo el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Bonos Sociales de Banco W hasta por COP500.000 millones contará con una garantía que se explicará en el siguiente numeral.

2.2 Garantía de la emisión:

2.2.1 Clase de garantía otorgada y cobertura

Bancolombia S.A., establecimiento bancario debidamente constituido, existente y autorizado para funcionar como tal por la Superintendencia Financiera de Colombia, otorga la garantía bancaria independiente, a primer requerimiento e irrevocable a favor de los tenedores de bonos de la primera Emisión de Bonos que será realizada por Banco W hasta por el veinte por ciento (20%) del capital de los bonos de la emisión, sin exceder en ningún caso la suma de treinta y dos mil millones de pesos (COP32.000 millones).

2.2.2 Evento para hacer efectiva la garantía

Bancolombia hará efectiva la garantía cuando el Banco W, en su condición de emisor de los bonos garantizados, incumpla su obligación de pago total o parcial, sea por concepto de Capital o Intereses, aun si el incumplimiento se presenta estando el Banco W sometido a un trámite de toma de posesión por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

2.2.3 Procedimiento para ejecutar la garantía

De suceder el evento para hacer efectiva la garantía descrito en el numeral 2.2.2, será inmediatamente exigible el pago parcial o total de esta, sin exceder en ningún caso el límite de la garantía.

Dado lo anterior, Deceval, hasta la Fecha de vencimiento de la garantía, podrá presentar requerimiento de pago total o parcial de la garantía, mediante documento físico debidamente suscrito en el formato dispuesto en el Anexo 1 del contrato de garantía, radicado en la Oficina de Servicios Especializados (Ventanilla de Comercio Internacional) Calle 30A No. 6-75 Torre Sur, Edificio San Martín, Bogotá D.C., Colombia (o la dirección que para el efecto notifique el Garante a Deceval en caso tal que ésta sufra modificaciones) y dentro del horario bancario de atención al público de la respectiva oficina, acompañado de los siguientes documentos:

- Copia simple del contrato de garantía.
- Original del documento que acredite la existencia y representación legal de Deceval, con no más de 30 días calendario desde su expedición.

Para fines informativos, lo cual no sustituye la obligación de presentar el Requerimiento conforme con lo indicado en la cláusula sexta del contrato de garantía, en la misma fecha de entrega del Requerimiento físico, Deceval enviará copia del Requerimiento radicado, junto con su documentación anexa e indicando la oficina en la que fue radicado, a los correos electrónicos indicados en la Cláusula Décima Primera de este Contrato. Se tendrá como fecha y hora de recibo del Requerimiento, la de su presentación en la sucursal respectiva de Bancolombia.

BONOS ORDINARIOS SOCIALES, CON GARANTÍA PARCIAL, DE BANCO W S. A. POR COP160.000 MILLONES

Bancolombia pagará a Deceval, dentro de los tres días hábiles siguientes a la fecha en que se reciba el requerimiento en debida forma y sus documentos anexos, el monto de capital y/o intereses de los bonos emitidos y en circulación dejados de pagar por Banco W o que estén pendientes de pago y, en todo caso, sin exceder el límite de la garantía. Bancolombia transferirá los recursos para el pago de la parte del capital y/o intereses garantizados a la cuenta de depósito que Deceval mantiene en el Banco de la República para que éste a su vez lo entregue a cada uno de los beneficiarios a través de la correspondiente red de pagos.

IV. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a subir la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- La mejora de la calificación de riesgo del Banco W.

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:

- La baja en la calificación de riesgo de crédito del emisor o del garante.
- El cambio en las condiciones o características de la garantía.
- Los cambios regulatorios que puedan afectar las condiciones o ejecución de la garantía.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	1820
Fecha del comité	23 de octubre de 2020
Tipo de revisión	Calificación Inicial
Emisor	Banco W S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Andrés Marthá Martínez Rodrigo Fernando Tejada Morales

Historia de la calificación

Calificación inicial Oct./20: 'AA+'

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

**BONOS ORDINARIOS SOCIALES, CON GARANTÍA PARCIAL, DE BANCO W S. A. POR COP160.000
MILLONES**

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 calificada/el emisor calificado.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio de 2020, en el Prospecto de Información; el reglamento de Emisión y Colocación de los Bonos; el Contrato de Garantía a primer requerimiento, a suscribir entre Bancolombia y Banco W; el Contrato de Deposito y Administración de los Bonos, a celebrar entre Deceval y Banco W, y en la solicitud y convenio para la Expedición de una Garantía Bancaria Autónoma a Primer Requerimiento Irrevocable, que se prevé sea suscrita por Banco W, en su calidad de ordenante de la misma; y el Concepto Legal Independiente emitido por el abogado Daniel Rincon el 6 de octubre de 2020.

En caso de tener alguna inquietud con relación a 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](#).

BONOS ORDINARIOS SOCIALES, CON GARANTÍA PARCIAL, DE BANCO W S. A. POR COP160.000 MILLONES

VI. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20	Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Jun-19 / Jun-20	Variación % Pares Jun-19 / Jun-20	Variación % Sector Jun-19 / Jun-20
Activos									
Disponible	51.382	74.206	102.961	80.164	265.958	38,7%	231,8%	87,9%	29,6%
Posiciones activas del mercado monetario	-	19.399	43.732	2.027	123.160	125,4%	5975,4%	-85,3%	28,0%
Inversiones	111.021	59.720	66.901	160.772	172.291	12,0%	7,2%	71,9%	24,7%
Valor Razonable	78.824	43.054	55.845	148.547	97.113	29,7%	-34,6%	67,9%	64,3%
Instrumentos de deuda	58.274	35.717	40.805	113.334	17.477	14,2%	-84,6%	0,3%	66,2%
Instrumentos de patrimonio	20.550	7.337	15.040	35.213	79.636	105,0%	126,2%	591,1%	41,1%
Valor Razonable con cambios en ORI	14.337	5.563	-	1.504	-	-100,0%	-100,0%	-14,8%	68,6%
Instrumentos de deuda	14.337	5.563	-	1.504	-	-100,0%	-100,0%	-	75,8%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-14,8%	24,7%
Costo amortizado	12.578	11.103	11.056	10.721	23.085	-0,4%	115,3%	87,3%	44,3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	52.093	-	-	-	18,9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-44,1%
Entregadas en operaciones	5.281	-	-	-	-	-	-	-	-29,0%
Mercado monetario	5.281	-	-	-	-	-	-	-	-31,9%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	16,3%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	139,8%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	133,2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	461,0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	11,4%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	31,2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1.066.136	1.119.204	1.281.979	1.194.018	1.269.793	14,5%	6,3%	-1,5%	9,7%
Comercial	103.261	107.270	153.471	124.888	164.676	43,1%	31,9%	9,8%	11,2%
Consumo	97.629	101.046	74.994	96.090	70.648	-25,8%	-26,5%	-7,7%	8,8%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	66,0%
Microcrédito	946.100	998.481	1.147.366	1.067.051	1.137.065	14,9%	6,6%	-3,3%	1,6%
Deterioro	77.817	84.451	90.429	90.561	99.266	7,1%	9,6%	7,4%	14,7%
Deterioro componente contracíclico	3.038	3.142	3.424	3.450	3.330	9,0%	-3,5%	4,2%	4,4%
Otros activos	204.187	197.556	249.585	253.881	332.292	26,3%	30,9%	32,8%	20,8%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	17,0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,2%
Otros	204.187	197.556	249.585	253.881	332.292	26,3%	30,9%	32,8%	21,3%
Total Activo	1.432.726	1.470.085	1.745.158	1.690.862	2.163.494	18,7%	28,0%	9,0%	15,0%
Pasivos									
Depósitos	706.309	662.546	816.131	657.076	932.776	23,2%	42,0%	-6,1%	18,3%
Ahorro	117.706	134.401	197.874	157.889	244.872	47,2%	55,1%	12,0%	28,2%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	100,2%	35,2%
Certificados de depósito a termino (CDT)	585.249	523.176	613.657	493.650	685.043	17,3%	38,8%	-8,2%	3,3%
Otros	3.354	4.969	4.600	5.538	2.860	-7,4%	-4,8%	-39,8%	1,7%
Créditos de otras entidades financieras	31.634	76.690	91.891	97.731	367.701	19,8%	276,2%	65,5%	30,9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	21.518	71.632	91.891	95.202	204.489	28,3%	114,8%	86,0%	23,9%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	163.212	-	-	72,8%	67,3%
Créditos entidades extranjeras	10.117	5.058	-	2.529	-	-100,0%	-100,0%	-25,1%	33,6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	5.278	-	-	-	-	-	-	-	-24,0%
Simultaneas	5.278	-	-	-	-	-	-	-	40,1%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-	-52,3%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	99.661	100.139	148.764	248.773	149.169	48,6%	-40,0%	12,4%	11,2%
Otros Pasivos	78.679	82.507	132.698	160.573	133.523	60,8%	-16,8%	53,9%	15,4%
Total Pasivo	921.562	921.882	1.189.483	1.164.153	1.583.169	29,0%	36,0%	16,4%	
Patrimonio									
Capital Social	109.540	171.779	171.779	171.779	171.779	0,0%	0,0%	0,2%	-9,6%
Reservas y fondos de destinación específica	40.625	44.145	49.441	49.441	54.956	12,0%	11,2%	17,0%	12,4%
Reserva legal	19.365	22.885	28.181	28.181	33.696	23,1%	19,6%	10,9%	7,5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	21.260	21.260	21.260	21.260	21.260	0,0%	0,0%	29,8%	69,5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,0%
Superávit o déficit	263.558	263.479	263.466	263.468	263.466	0,0%	0,0%	1,6%	4,8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	6.541	6.463	6.450	6.452	6.450	-0,2%	0,0%	4,6%	57,2%
Prima en colocación de acciones	257.016	257.016	257.016	257.016	257.016	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%
Ganancias o pérdidas	97.441	68.799	70.988	42.020	90.123	3,2%	114,5%	-33,3%	-40,0%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	62.240	15.841	15.841	15.841	65.473	0,0%	313,3%	0,0%	8,0%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-42,4%
Ganancia del ejercicio	35.201	52.958	55.147	26.179	24.651	4,1%	-5,8%	-19,3%	-29,0%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	1724,2%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3%
Otros	-	-	(0)	-	(0)	-	-	-	199,2%
Total Patrimonio	511.164	548.203	555.674	526.709	580.325	1,4%	10,2%	3,4%	5,4%

BONOS ORDINARIOS SOCIALES, CON GARANTÍA PARCIAL, DE BANCO W S. A. POR COP160.000 MILLONES

ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Jun-19 / Jun-20	Variación % Pares Jun-19 / Jun-20	Variación % Sector Jun-19 / Jun-20
Cartera comercial	17.662	23.201	28.180	12.977	17.328	21,5%	33,5%	19,5%	0,2%
Cartera consumo	16.578	14.599	13.586	7.208	5.380	-6,9%	-25,4%	8,1%	6,8%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	93,7%	6,0%
Cartera microcrédito	290.280	299.021	327.866	158.895	166.427	9,6%	4,7%	4,8%	4,9%
Otros	2.739	1.314	2.045	886	2.686	55,6%	203,0%	45,1%	-15,0%
Ingreso de intereses cartera y leasing	327.258	338.134	371.677	179.966	191.820	9,9%	6,6%	6,5%	3,6%
Depósitos	51.245	39.824	35.187	17.400	21.847	-11,6%	25,6%	-3,7%	4,9%
Otros	930	7.612	12.986	4.674	5.288	70,6%	13,1%	-23,7%	-1,3%
Gasto de intereses	52.175	47.435	48.174	22.075	27.135	1,6%	22,9%	-6,8%	2,9%
Ingreso de intereses neto	275.083	290.699	323.503	157.891	164.685	11,3%	4,3%	8,9%	4,0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	112.106	115.067	110.198	63.088	54.497	-4,2%	-13,6%	9,0%	15,7%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	3.112	4.065	2.211	1.173	1.388	-45,6%	18,3%	-26,7%	-4,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	34.608	52.814	53.277	29.584	18.827	0,9%	-36,4%	-20,2%	-9,3%
Otras recuperaciones	5	89	11	8	646	-87,5%	7606,4%	-49,6%	9,9%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	194.479	224.471	264.381	123.223	128.273	17,8%	4,1%	1,8%	-18,0%
Ingresos por valoración de inversiones	31.234	22.114	22.532	11.228	7.522	1,9%	-33,0%	47,4%	149,7%
Ingresos por venta de inversiones	23	5	23	7	21	387,2%	219,5%	-84,8%	42,8%
Ingresos de inversiones	31.257	22.119	22.555	11.234	7.543	2,0%	-32,9%	47,0%	148,1%
Pérdidas por valoración de inversiones	7.493	6.559	6.088	3.064	2.142	-7,2%	-30,1%	20,7%	146,3%
Pérdidas por venta de inversiones	16	8	6	2	1	-34,2%	-51,7%	672,9%	105,7%
Pérdidas de inversiones	7.509	6.616	6.564	3.065	2.143	-0,8%	-30,1%	21,0%	145,1%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	1.483	-	-	-	-11,4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	51,7%	-22,2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	128,0%
Ingreso neto de inversiones	23.748	15.503	15.991	8.169	6.884	3,2%	-15,7%	189,8%	75,6%
Ingresos por cambios	367	291	792	152	443	172,5%	192,1%	90,8%	37,6%
Gastos por cambios	381	265	671	139	380	153,5%	172,2%	221,3%	102,9%
Ingreso neto de cambios	(14)	26	121	12	64	366,3%	415,8%	13090,2%	-708,9%
Comisiones, honorarios y servicios	50.756	54.032	59.979	29.641	21.643	11,0%	-27,0%	-11,9%	-6,9%
Otros ingresos - gastos	(2.099)	3.778	(11.146)	(5.268)	(10.574)	-395,1%	100,7%	62,2%	-62,1%
Total ingresos	266.870	297.809	329.327	155.777	146.289	10,6%	-6,1%	-3,6%	-13,1%
Costos de personal	122.036	132.339	153.694	73.646	70.056	16,1%	-4,9%	8,8%	1,7%
Costos administrativos	60.442	61.054	70.465	32.846	31.300	15,4%	-4,7%	-4,3%	3,9%
Gastos administrativos y de personal	182.478	193.393	224.158	106.493	101.356	15,9%	-4,8%	5,0%	2,8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	730	159	384	152	98	141,2%	-35,5%	-68,7%	-68,9%
Otros gastos riesgo operativo	14	84	3.557	3	84	4146,8%	2468,9%	46,3%	12,8%
Gastos de riesgo operativo	744	243	3.941	156	183	1520,8%	17,2%	-45,0%	-28,0%
Depreciaciones y amortizaciones	14.767	14.225	3.664	1.808	1.831	-74,2%	1,3%	-14,6%	49,9%
Total gastos	197.989	207.861	231.764	108.456	103.370	11,5%	-4,7%	3,3%	5,2%
Impuestos de renta y complementarios	20.693	24.754	26.958	14.213	11.019	8,9%	-22,5%	-22,0%	-61,9%
Otros impuestos y tasas	12.986	12.236	15.458	6.928	7.249	26,3%	4,6%	-0,1%	6,6%
Total impuestos	33.679	36.990	42.417	21.141	18.269	14,7%	-13,6%	-15,0%	-35,1%
Ganancias o pérdidas	35.201	52.958	55.147	26.179	24.651	4,1%	-5,8%	-33,8%	-42,0%

BONOS ORDINARIOS SOCIALES, CON GARANTÍA PARCIAL, DE BANCO W S. A. POR COP160.000 MILLONES

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20	jun-19	jun-20	jun-19	jun-20
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	7,1%	10,1%	10,2%	10,5%	9,6%	13,9%	11,2%	13,1%	9,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,5%	3,7%	3,3%	3,7%	2,9%	2,7%	2,1%	1,7%	1,2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	103,1%	97,6%	98,2%	101,4%	112,6%	107,2%	121,1%	79,5%	95,3%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	24,0%	24,1%	23,5%	12,3%	12,0%	12,5%	13,8%	3,4%	3,2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	7,0%	7,3%	6,8%	7,3%	7,5%	6,4%	7,0%	6,1%	6,3%
Rendimiento de la cartera	30,0%	29,0%	28,6%	28,8%	28,1%	29,7%	30,2%	11,3%	10,9%
Rendimiento de las inversiones	14,4%	10,6%	7,9%	8,4%	5,0%	0,8%	0,7%	5,0%	5,6%
Costo del pasivo	5,8%	5,2%	4,3%	4,4%	4,1%	4,8%	4,1%	3,6%	3,4%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	68,4%	64,9%	68,1%	68,4%	69,3%	69,3%	75,4%	54,9%	65,1%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	28,4%	33,2%	29,0%	29,1%	26,3%	14,4%	14,0%	10,4%	9,9%
Relación de Solvencia Total	29,1%	33,9%	29,7%	29,8%	26,9%	16,1%	16,0%	15,0%	14,5%
Patrimonio / Activo	35,7%	37,3%	31,8%	31,2%	26,8%	18,7%	17,7%	13,0%	11,9%
Quebranto Patrimonial	466,6%	319,1%	323,5%	306,6%	337,8%	184,4%	190,3%	1540,3%	1795,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	137,5%	141,9%	133,7%	135,2%	121,8%	111,0%	112,6%	109,8%	108,8%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	46,2%	43,9%	51,1%	53,7%	58,4%	70,2%	76,7%	60,7%	63,2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1,2%	0,3%	0,1%	1,2%	0,1%	0,3%	0,4%	4,6%	3,5%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	8,7%	7,9%	8,2%	11,5%	13,1%	8,2%	12,5%	10,8%	13,5%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	17,6%	17,4%	17,6%	29,7%	30,4%	14,0%	24,7%	17,4%	21,0%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	162,4%	182,1%	188,6%	196,0%	147,1%	141,2%	148,0%	113,1%	105,0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	12,8%	14,6%	16,6%	13,6%	15,5%	8,1%	8,2%	40,8%	45,5%
Bonos / Total Pasivo	10,8%	10,9%	12,5%	21,4%	9,4%	6,0%	6,1%	8,6%	8,2%
CDT's / Total pasivo	63,5%	56,8%	51,6%	42,4%	43,3%	63,6%	52,8%	28,8%	25,5%
Redescuento / Total pasivo	2,3%	7,8%	7,7%	8,2%	12,9%	5,4%	9,1%	3,7%	3,9%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,3%	6,8%	10,7%	0,4%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1,1%	0,5%	0,0%	0,2%	0,0%	1,8%	1,2%	4,3%	5,0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	5,1%	3,4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	17,5%	22,3%	18,4%	21,3%	25,5%	16,3%	18,7%	15,8%	19,4%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	36,5%	21,7%	21,0%	27,6%	21,8%	27,3%	30,8%	19,6%	17,9%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	31,9%	35,7%	29,6%	31,0%	25,5%	27,6%	25,6%	17,8%	14,1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	14,1%	20,3%	30,9%	20,2%	27,2%	28,8%	24,9%	46,7%	48,6%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4,5%	4,2%	3,7%	4,0%	2,3%	5,8%	3,7%	4,7%	3,8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	155,7%	172,0%	184,4%	183,0%	330,1%	110,7%	188,3%	131,3%	166,2%
Indicador de cartera vencida con castigos	12,4%	13,6%	11,6%	14,5%	11,8%	11,5%	10,8%	9,9%	9,2%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	9,3%	7,1%	4,5%	5,4%	3,5%	3,7%	3,7%	4,6%	4,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	90,0%	186,0%	230,0%	220,8%	295,4%	161,3%	178,0%	128,5%	151,6%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2,9%	4,4%	2,9%	2,7%	3,5%	3,7%	2,8%	5,3%	3,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	193,3%	159,2%	270,7%	286,6%	229,1%	159,6%	207,2%	145,7%	240,4%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	3,3%	3,9%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1972,7%	958,2%	109,2%	94,4%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	4,2%	3,9%	3,6%	3,9%	2,0%	6,3%	3,9%	7,3%	5,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	168,9%	170,7%	172,4%	170,4%	349,8%	104,3%	188,2%	97,8%	155,0%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	13,4%	14,3%	15,1%	15,9%	13,7%	8,0%	6,2%	9,8%	8,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	35,5%	35,6%	30,8%	32,0%	38,0%	52,6%	52,0%	42,2%	45,7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6,0%	6,8%	6,0%	6,2%	4,8%	5,8%	3,9%	7,0%	6,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	61,6%	66,1%	70,7%	72,7%	80,0%	70,8%	71,5%	57,0%	60,3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	13,7%	19,7%	11,0%	14,2%	9,5%	3,4%	3,4%	8,2%	7,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	342,6%	214,2%	183,8%	185,0%	155,8%	181,0%	182,3%	187,7%	168,6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,5%	6,9%	7,6%	6,8%	7,6%	3,6%	2,4%	6,3%	5,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	53,2%	62,4%	71,6%	69,5%	75,8%	79,7%	85,5%	71,3%	73,5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	3,8%	4,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%	36,7%	34,9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	5,3%	5,4%	5,2%	5,2%	4,0%	6,3%	4,1%	8,6%	7,7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	71,8%	74,2%	75,3%	79,1%	85,9%	71,5%	73,1%	54,4%	56,6%

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.