

Reporte de calificación

BANCO W S.A. (ANTES BANCO WWB S.A.)

Establecimiento bancario

Comité Técnico: 28 de agosto de 2018

Acta número: 1420

Contactos:

Rodrigo Fernando Tejada Morales

rodrigo.tejada@spglobal.com

Juan Sebastian Pérez

juan.perez1@spglobal.com

BANCO W S.A. (ANTES BANCO WWB S.A.)

Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AA-' PERSPECTIVA POSITIVA	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 2+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de junio de 2018	Historia de la calificación:	
Activos: COP1.444.171 Pasivo: COP925.799 Patrimonio: COP518.372 Utilidad neta: COP23.106	Revisión periódica Dic./17: 'AA-'; 'BRC 2+' Revisión periódica Ene./17: 'AA-'; 'BRC 2+' Calificación inicial Mar./12: 'AA-'; 'BRC 2+'	

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AA-' y de deuda de corto plazo de 'BRC 2+' y asignó perspectiva positiva al Banco W S.A. (En adelante Banco W).

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.

Banco W mantiene altos niveles de solvencia y provisiones, que le otorgan una capacidad superior a la de sus pares (entidades enfocadas en microcrédito) para resistir un escenario de estrés severo o extremo sin depender del apoyo externo. Esto, en un contexto en el cual esperábamos un deterioro en su indicador de cartera vencida (ICV) de microcrédito durante 2018. Tal deterioro ocurrió, pero con una contención adecuada del gasto de provisiones que mejoró la rentabilidad del activo con respecto a la pasada revisión de la calificación, y que le permitió mantener sus fortalezas. Bajo esta premisa, una mejora en la rentabilidad que logre contrarrestar mayores niveles de deterioro de cartera sería un factor positivo para la calificación.

Teniendo en cuenta lo anterior, evaluaremos la pertinencia de materializar o no la perspectiva positiva en un periodo prudencial no inferior a seis meses, según la evolución de la calidad de la cartera y su impacto sobre la rentabilidad, asumiendo que se mantienen las fortalezas de solvencia y cobertura con provisiones. Bajo nuestro escenario base, el indicador de calidad de cartera vencida debería mantenerse por debajo de 6%. Al mismo tiempo, aún si hubiera mayor presión sobre el gasto por cuenta del deterioro de cartera, estimamos que la rentabilidad anualizada del activo se mantendría entre 3,3% y 3,8%. De darse dichos niveles, lo tendríamos en cuenta para decidir una subida de la calificación del banco.

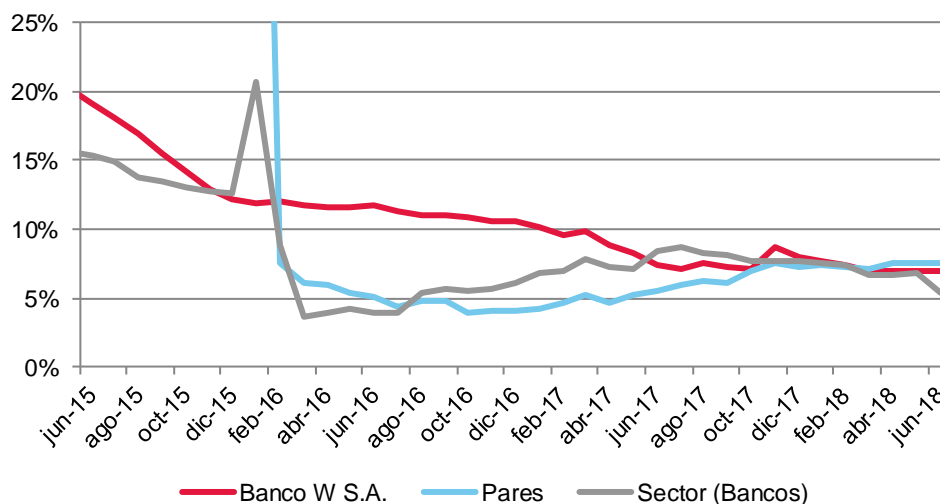
Posición de negocio: Además de ser una de las entidades líderes en el segmento de microcrédito por tamaño de su cartera, consideramos que la capacidad de Banco W para mantener su posición en el mercado se respaldará en su amplio conocimiento y trayectoria de más de 30 años, incluyendo la etapa en la cual operaba como una fundación.

El principal producto de cartera del Banco W es el microcrédito, que a junio de 2018 representaba 83% del total de su cartera. Si bien esta participación ha disminuido a medida que la entidad diversifica su portafolio de productos, el banco mantendrá su especialización en este tipo de crédito en el largo plazo. Para nosotros, la alta concentración de la cartera de crédito en un segmento más exigente en cuanto a la gestión de riesgo, junto con la baja participación de mercado por cartera dentro del total del sector financiero, son limitantes para la calificación.

En junio de 2018 el Banco W tenía una participación de 8% por tamaño de su cartera de microcrédito dentro del total de entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Este porcentaje es similar al registrado en el mismo mes de 2017, y le permite mantener su posición como la cuarta entidad del mercado. Dentro del total de la cartera de los establecimientos de crédito (sin incluir instituciones oficiales especiales o IOEs), a junio de 2018 Banco W participaba con menos de 1%, por lo que el tamaño de la entidad dentro del total del sistema financiero no es representativo.

En lo que respecta al crecimiento de la cartera de microcrédito, a junio de 2018 el banco tuvo una variación anual de 6,9%, inferior a la de 7,6% de sus pares, pero por encima de la de 5,4% que registró esta cartera para el total del sector bancario. Dicha tasa, a su vez, fue inferior al 7,4% observado para el banco en el mismo mes de 2017, y marca la continuidad de la tendencia decreciente de este indicador que inició noviembre de 2017 (ver Gráfico 1). Para 2018, consideramos que el crecimiento de la cartera de microcrédito del banco podría estar entre 6% y 8%. Sin embargo, esta proyección no tiene en cuenta que durante este año el banco mantendría una estrategia de crecimiento inorgánico que, de llevarse a cabo, podría impulsar más este indicador.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta de microcrédito



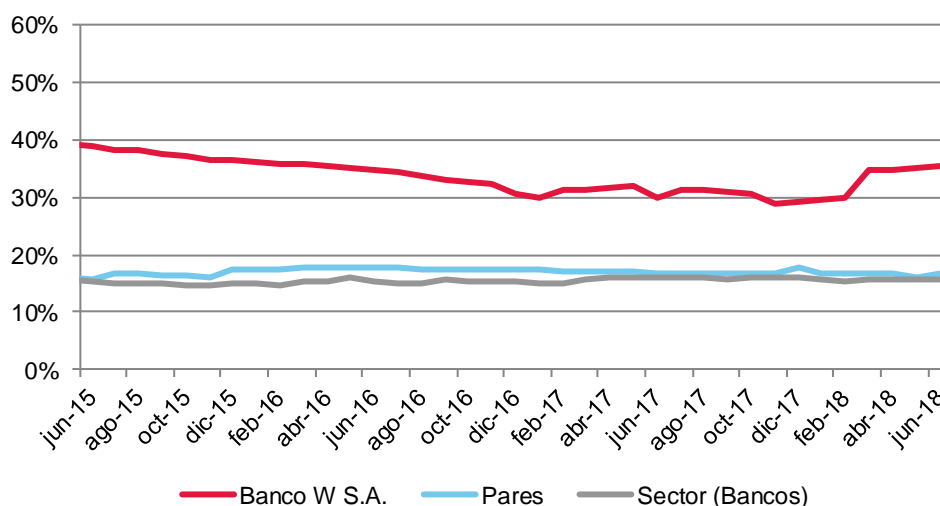
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

Capital y solvencia: El mantenimiento de altos niveles de solvencia es un factor positivo, ya que le da un margen adecuado para enfrentar escenarios de pérdidas no anticipadas. Asimismo, ponderamos favorablemente el reciente fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de utilidades retenidas.

Al igual que en revisiones anteriores, destacamos el mayor nivel de solvencia del Banco W con respecto a sus pares y la industria (ver Gráfico 2). Dicho nivel, en nuestra opinión, compensa parte del riesgo de concentración de su negocio en una línea de cartera como el microcrédito. Como se ve en el Gráfico 2, entre febrero y marzo de 2018 el indicador de solvencia tuvo un repunte importante, pasando de 29,8% a 34%. Este incremento se encontraba dentro de nuestras expectativas, ya que la entidad estaba tramitando ante la SFC una capitalización de utilidades retenidas por \$62.240 millones de pesos colombianos (COP).

Con base en información de la entidad, se mantendría la fortaleza en la solvencia con la aplicación del Decreto 1477 de agosto de 2018, el cual modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los requerimientos de patrimonio adecuado de los establecimientos de crédito.

Gráfico 2
Evolución de la relación de solvencia



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

Además de evaluar el desempeño de la solvencia, también evaluamos el comportamiento de este indicador 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, y muestran que, independientemente de este efecto contable, el banco tiene un respaldo patrimonial suficiente para ejecutar su estrategia de negocio.

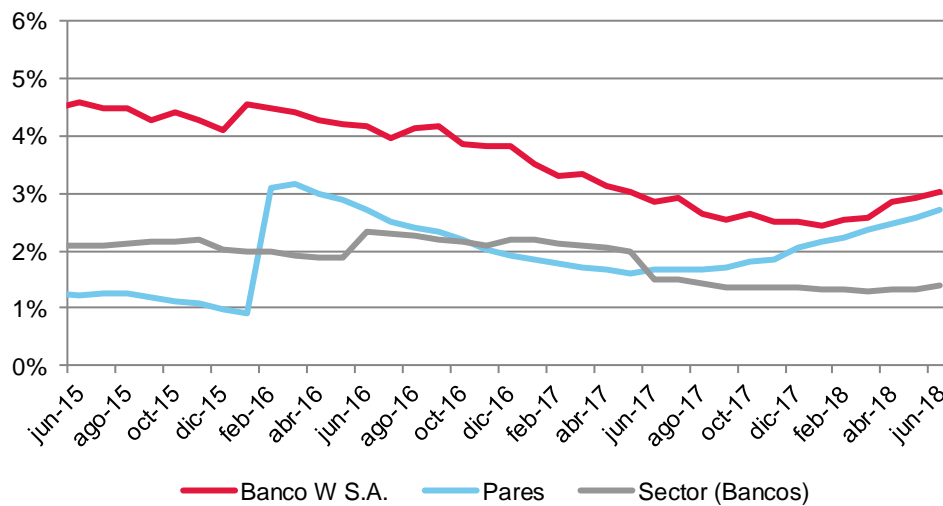
Rentabilidad: Rentabilidad del activo superior al de la industria, por su alto margen de intermediación y a pesar del incremento del gasto de provisiones durante 2018.

A junio de 2018 la utilidad neta del banco creció 56% anual, a diferencia de lo observado al cierre de 2017, cuando las utilidades decrecieron 24,3% anual. Esta recuperación se debe, principalmente, a una importante disminución en el gasto de intereses, -12,6%, y bajo crecimiento de los gastos administrativos y de personal: 7,5% en junio de 2018 frente a 14,2% en diciembre de 2017. Estos factores, que pronosticamos en la anterior revisión, compensaron la desaceleración en el crecimiento de los ingresos por

intereses, 14,9% en diciembre de 2017 y 6,8% en junio de 2018, el crecimiento en el gasto de deterioro de cartera de 11%, similar al del cierre de 2017, y la caída de -31,8% en los ingresos netos de inversiones.

A junio de 2018, la rentabilidad anualizada del activo (ROA por sus siglas en inglés) fue 3%, porcentaje similar al de junio de 2017. Producto de esto, el indicador se mantuvo por encima de lo observado para sus pares y para el total de bancos (ver Gráfico 3). En lo que resta de 2018 y en 2019, la entidad podrá seguirse beneficiando de un escenario de bajas tasas de interés, pero esta vez con un repunte en el crecimiento de la cartera generado, entre otras, una menor incertidumbre política y una leve recuperación de la actividad económica. Esto le permitiría estabilizar su indicador de rentabilidad, y gradualmente ubicarse en entre 3% y 4%, siempre y cuando el indicador de cartera vencida se mantenga estable.

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



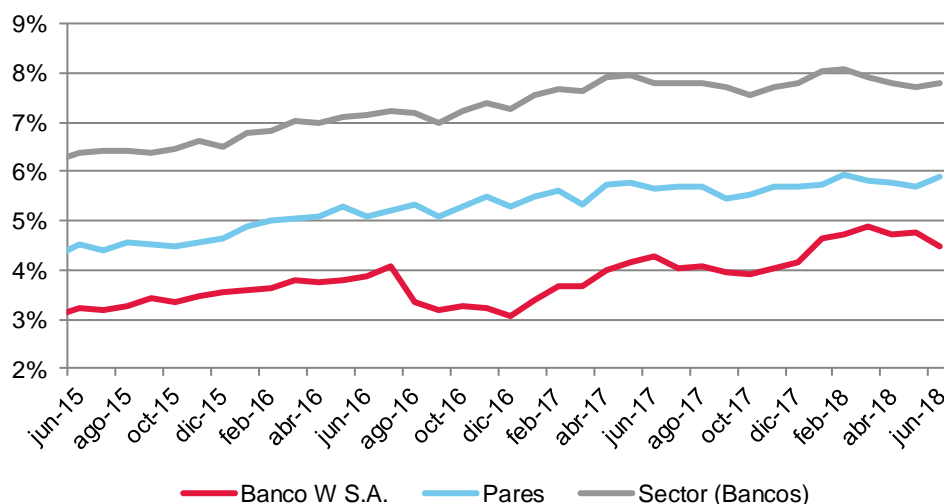
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

Calidad del activo: Los altos niveles de cobertura de cartera vencida y capacidad patrimonial de Banco W continúan beneficiando su perfil crediticio, a pesar de que frente a la última revisión la calidad de la cartera de microcrédito se ha deteriorado en línea con nuestras expectativas.

En la pasada revisión establecimos que durante 2018 nuestra expectativa era que el ICV de microcrédito profundizara su deterioro, y habíamos estimado que se ubicaría en un rango de entre 4% y 5% durante este año. En tal sentido, la resiliencia de los resultados del banco en cuanto a la calidad y cobertura de cartera bajo este escenario sería objeto de seguimiento.

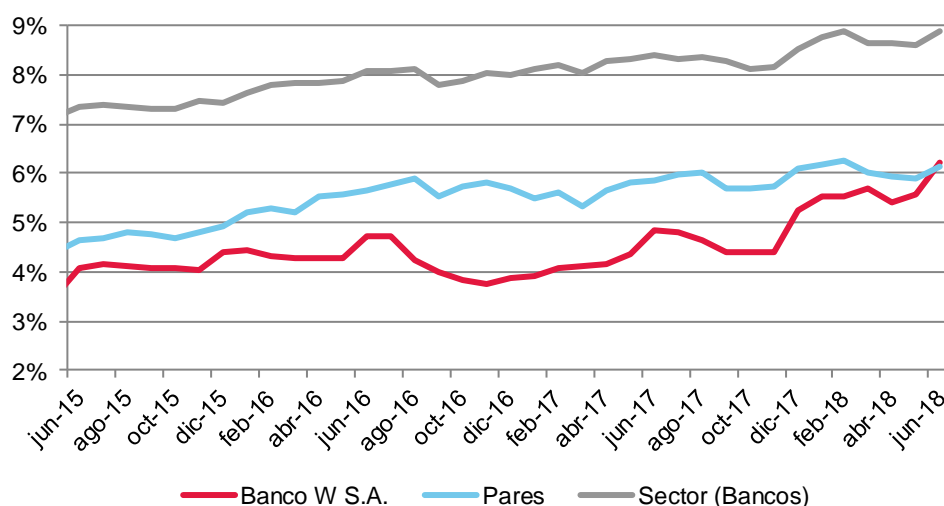
Con cifras a marzo de 2018, el ICV de microcrédito del banco alcanzó un máximo de 4,9%, porcentaje superior al 3,7% de marzo de 2017, y que supera el promedio de 3,6% que registró este indicador para el banco entre 2015 y 2017. A junio de 2018, el ICV tuvo un ajuste favorable leve, y se redujo hasta llegar a 4,5% (ver Gráfico 4). En lo que respecta al indicador de calidad de cartera C, D y E para microcrédito, a junio de 2018 este alcanzó 6,2%, lo que representó un máximo para el periodo 2015-2018 (ver Gráfico 5).

Gráfico 4
Indicador de cartera vencida (ICV) de microcrédito



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

Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera C, D y E de microcrédito

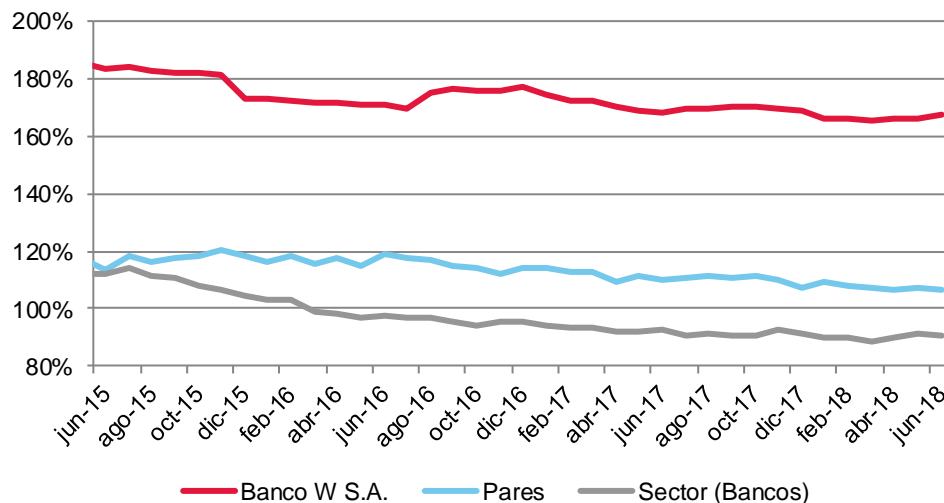


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

El análisis más reciente de cosechas para la cartera colocada durante 2017, después de 3, 6, 9 y 12 meses, no nos permite concluir que la mejora en el indicador de calidad de cartera vencida se va a consolidar en 2018, considerando que las colocaciones de dicho periodo a julio de 2018 representan aproximadamente 40% del total del saldo de cartera bruta del banco. Aun con este escenario, la calificación actual se mantiene porque el ICV de microcrédito de la entidad conserva su brecha favorable frente al indicador de sus pares enfocados en microcrédito y el sector bancario. También, debido a que la cobertura de cartera vencida ha sido consistentemente superior a la de sus pares y el sector bancario (ver Gráfico 6), lo que mejora la capacidad de respuesta del banco ante una profundización del deterioro de la calidad de cartera. No obstante, la profundización de la tendencia de deterioro del indicador de calidad C, D y E, así como alguna señal sobre un posible impacto negativo de la cartera por temas de

sobreendeudamiento de los deudores, podrían impedir la materialización de la perspectiva sobre la calificación del banco en el futuro.

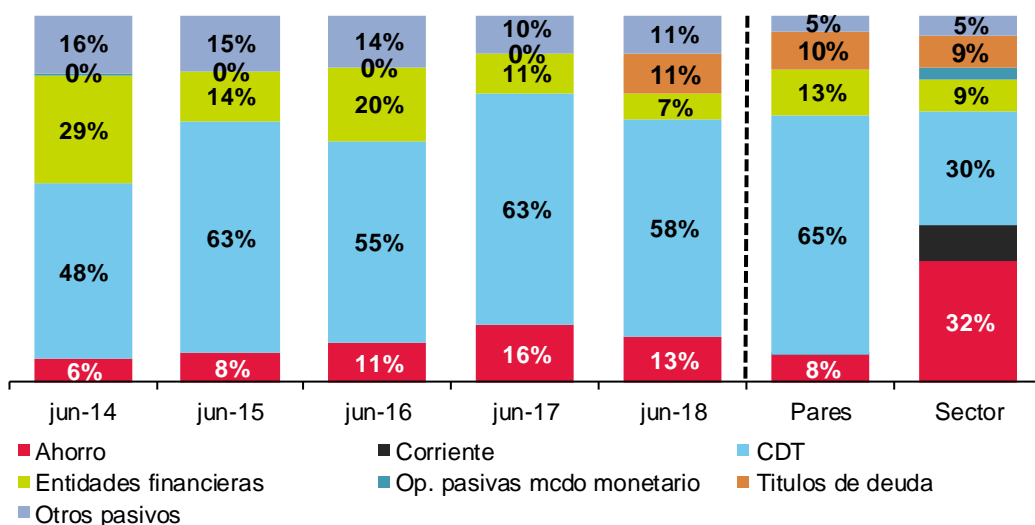
Gráfico 6
Indicador de cobertura de cartera vencida de microcrédito



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

Fondeo y liquidez: Avances en cuanto al tamaño de su liquidez y la incorporación de una emisión de bonos como fuente de fondeo, aunque persiste una alta concentración de sus captaciones por inversionista y en plazos inferiores a un año que limitan la calificación de corto plazo.

Gráfico 7
Composición del pasivo de Banco W



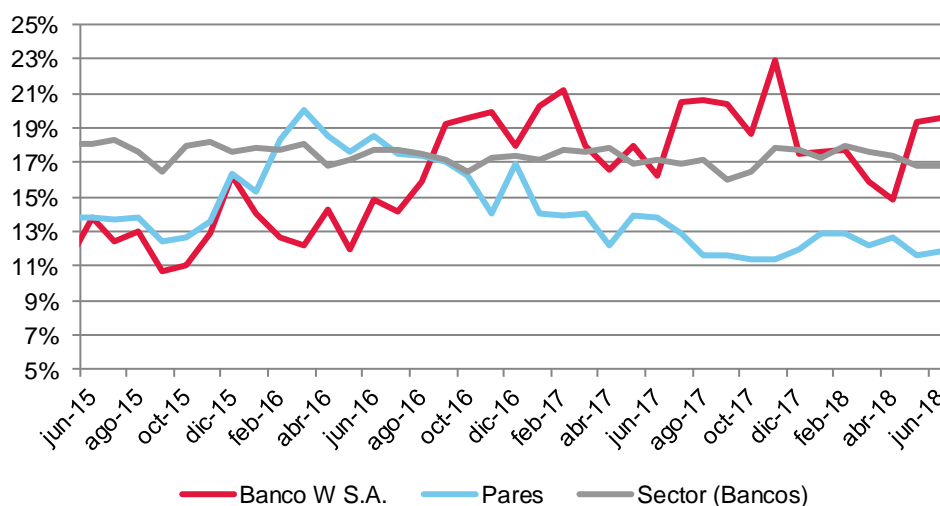
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

Los CDT siguen siendo el pasivo con la mayor participación dentro del total con 58%, aunque inferior frente a un 63% de un año atrás. No obstante, con respecto a lo observado en junio de 2017, en el mismo mes de 2018 el cambio más importante en la estructura del pasivo se generó por la emisión de bonos ordinarios por COP100.000 millones. Dichos recursos, a la fecha, participan con un 11% dentro del total de

las fuentes de fondeo del banco (ver Gráfico 7), y consideramos que, de consolidarse como una fuente de ingresos recurrente, podría verse reflejado en la calificación de corto plazo en la medida que mejore el calce entre activos y pasivos.

Para esta revisión observamos que aún con cierta volatilidad, el indicador de liquidez (activos líquidos / depósitos y exigibilidades) incrementó su nivel promedio desde finales de 2016 hasta 2018, hasta ubicarse en 19% (ver Gráfico 8). Esto contrasta con lo observado entre marzo de 2014 y septiembre de 2016, cuando dicho porcentaje fue 12,5%. Este cambio es el resultado de una decisión estratégica de la entidad para incrementar la proporción de activos líquidos dentro de su balance, así como a su sostenibilidad.

Gráfico 8
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: Además de mantener estándares adecuados de gestión de riesgos, en el último año evidenciamos avances en casi todos los aspectos relacionados con las herramientas para su gestión.

Como avance, destacamos la actualización del modelo de administración de riesgo para la cartera de microcrédito, cuya metodología sería utilizada como modelo interno para el cálculo de probabilidades de incumplimiento de los clientes. Esto representó una mejora frente al modelo anterior, ya que le da al banco la capacidad de adicionar información o variables sin tener que hacer un nuevo desarrollo tecnológico. Destacamos también que, como parte del proceso de calificación, llevamos a cabo una visita de campo en la cual evaluamos la calidad de las herramientas de originación directamente en oficinas. De dicha evaluación, identificamos que la entidad tiene sistemas y procedimientos adecuados, pero con oportunidades en lo que respecta a la digitalización de información.

Dentro de la mejora continua, el banco está ejecutando un proyecto de modificación de la estructura de la matriz de riesgos operativos. Esto, con el fin de que se alinee con los lineamientos que da el mapa de procesos y el ejercicio de planeación estratégica actual.

La información remitida sobre el proceso de auditoría interna da cuenta de la revisión de las agencias en aspectos tales como la correcta implementación de la metodología, así como otros aspectos generales del banco como gobierno corporativo, reportes regulatorios, procesos de compra y tecnología. Con base en

los resultados de la auditoría interna del banco, identificamos oportunidades de mejora en los procesos de aprobación de excepciones para el producto de microcrédito, sobre las cuales el banco ha venido trabajando.

Tecnología: La infraestructura tecnológica de Banco W es adecuada y suficiente para garantizar su operación, bajo los estándares que le exige su carácter de entidad regulada. Asimismo, evidenciamos una actitud proactiva de la administración para mejorar las herramientas tecnológicas.

Según la información suministrada, en lo que respecta a infraestructura tecnológica la entidad ha trabajado en la implementación y fortalecimiento de una plataforma de soporte para el plan de recuperación de desastres (DPR por sus siglas en inglés) en el centro de datos (Datacenter) ubicado en Bogotá. Esto, sumado a una mejora en los controles de seguridad para el tráfico de datos en el DPR. Adicionalmente, adelantó la renovación de equipos de cómputo para sus oficinas.

La labor de mejora continua del banco en cuanto a planes de contingencia y continuidad incluye, entre otros, pruebas a los procedimientos de contingencia apoyados por terceros, la evaluación de proveedores críticos y capacitaciones entre los funcionarios sobre los protocolos para atención de crisis. Esto, complementado con la realización de pruebas a las aplicaciones críticas del banco enfocadas en los sistemas de colocación, captación y gestión contable.

Asimismo, con apoyo de proveedores externos, la entidad evaluó su arquitectura tecnológica con el fin de que, de manera eficiente, eficaz y efectiva, esta respalde los objetivos del negocio y los procesos que los apoyan.

Contingencias:

Según la información del Banco W a julio de 2018, afrontaba procesos jurídicos en contra para los cuales no ha hecho ninguna provisión, ya sea porque no es posible emitir aún un concepto al respecto por encontrarse en una etapa temprana, o porque la probabilidad de fallo favorable para el banco es baja. En nuestra opinión, no habría un riesgo sobre la sostenibilidad ni la capacidad patrimonial de la entidad en el corto plazo por dichas contingencias.

II. 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 de su cartera y sus colocaciones (cosechas) 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.
- El mantenimiento de niveles de solvencia superiores a los de la industria y pares, en escenarios retadores como los observados desde el 2015 y los siguientes años, además de la consolidación de la estrategia de crecimiento del banco.

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.
- La desmejora de los indicadores de rentabilidad por mayores gastos de provisiones o castigos, ante un deterioro importante en la calidad de la cartera.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o 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.

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](#).

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio del 2018.

III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones										
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Variación % Dic-16 / Dec-17	Variación % Jun-17 / Jun-18	Variación % Pares 17 / Jun-18	Variación % Sector 17 / Jun-18	Variación % Jun-18
Activos										
Disponible	29.663	63.824	51.382	49.821	73.099	-19,5%	46,7%	-8,3%	-13,0%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	9.003	18.412		104,5%	-14,0%	-3,9%	
Inversiones	47.716	75.336	111.021	101.146	69.961	47,4%	-30,8%	29,9%	8,8%	
Valor Razonable	34.566	58.163	78.824	83.830	50.297	35,5%	-40,0%	28,0%	3,4%	
Instrumentos de deuda	34.430	34.933	58.274	59.341	48.724	66,8%	-17,9%	34,7%	1,2%	
Instrumentos de patrimonio	136	23.231	20.550	24.490	1.573	-11,5%	-93,6%	-10,9%	178,4%	
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	14.337	4.578	7.719		68,6%	464,2%	70,8%	
Instrumentos de deuda	-	-	14.337	4.578	7.719		68,6%		85,5%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-			464,2%	7,7%	
Costo amortizado	13.150	17.172	12.578	12.737	11.945	-26,8%	-6,2%	35,6%	5,5%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-				4,6%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-				2,9%	
Entregadas en operaciones	-	-	5.281	-	-				2,8%	
Mercado monetario	-	-	5.281	-	-				2,4%	
Derivados	-	-	-	-	-				7,3%	
Derivados	-	-	-	-	-				-21,9%	
Negociación	-	-	-	-	-				-22,3%	
Cobertura	-	-	-	-	-				-2,7%	
Otros	-	-	-	-	-				-20,3%	
Deterioro	-	-	-	-	-				42,3%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	828.304	983.548	1.066.136	1.006.790	1.070.147	8,4%	6,3%	7,7%	4,0%	
Comercial	5.349	9.401	103.261	92.826	100.980	998,4%	8,8%	8,4%	1,9%	
Consumo	82.978	151.877	97.629	93.849	101.710	-35,7%	8,4%	9,0%	7,9%	
Vivienda	-	-	-	-	-			119,2%	12,5%	
Microcrédito	792.156	876.050	946.100	894.015	956.108	8,0%	6,9%	7,6%	5,4%	
Deterioro	50.586	51.898	77.817	71.252	88.344	49,9%	24,0%	10,2%	26,8%	
Deterioro componente contraccíclico	1.593	1.882	3.038	2.649	308	61,4%	-88,4%	9,0%	5,3%	
Otros activos	204.271	199.254	204.187	211.684	212.553	2,5%	0,4%	5,3%	-1,0%	
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-				-16,0%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-				21,9%	
Otros	204.271	199.254	204.187	211.684	212.553	2,5%	0,4%	5,3%	-1,0%	
Total Activo	1.109.953	1.321.961	1.432.726	1.378.444	1.444.171	8,4%	4,8%	6,5%	3,1%	
Pasivos										
Depósitos	395.828	551.207	706.309	700.123	662.855	28,1%	-5,3%	14,9%	4,1%	
Ahorro	68.603	96.614	117.706	139.879	116.398	21,8%	-16,8%	19,0%	3,7%	
Corriente	-	-	-	-	-			79,9%	2,8%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	327.225	451.913	585.249	555.453	540.626	29,5%	-2,7%	14,8%	4,4%	
Otros	-	2.680	3.354	4.791	5.830	25,1%	21,7%	-21,8%	13,5%	
Créditos de otras entidades financieras	144.409	195.130	31.634	96.765	65.196	-83,8%	-32,6%	-35,8%	1,0%	
Banco de la República	-	-	-	-	-					
Redescuento	28.046	58.588	21.518	48.653	57.608	-63,3%	18,4%	76,8%	3,5%	
Créditos entidades nacionales	116.340	121.367	-	35.466	-	-100,0%	-100,0%	-54,4%	-18,6%	
Créditos entidades extranjeras	23	15.175	10.117	12.646	7.588	-33,3%	-40,0%	-40,0%	-0,2%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	5.278	-	-				-1,1%	
Simultaneas	-	-	5.278	-	-				-5,9%	
Repos	-	-	-	-	-				8,3%	
TTV's	-	-	-	-	-					
Títulos de deuda	-	-	99.661	-	99.905			61,1%	-1,3%	
Otros Pasivos	94.345	77.224	78.679	90.794	97.843	1,9%	7,8%	-2,3%	-0,8%	
Total Pasivo	634.582	823.561	921.562	887.681	925.799	11,9%	4,3%	6,4%	2,9%	
Patrimonio										
Capital Social	109.540	109.540	109.540	109.540	171.779	0,0%	56,8%	6,0%	9,0%	
Reservas y fondos de destinación específica	16.404	16.674	40.625	40.625	44.145	143,6%	8,7%	-4,9%	8,8%	
Reserva legal	10.404	14.717	19.365	19.365	22.885	31,6%	18,2%	15,5%	10,8%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-					
Reserva ocasional	6.000	1.957	21.260	21.260	21.260	986,4%	0,0%	-29,8%	-26,0%	
Otras reservas	-	-	-	-	-					
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-				-0,1%	
Superávit o déficit	263.466	263.466	263.558	263.515	263.501	0,0%	0,0%	2,0%	-1,0%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	6.450	6.450	6.541	6.499	6.484	1,4%	-0,2%	8,0%	-9,6%	
Prima en colocación de acciones	257.016	257.016	257.016	257.016	257.016	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%	
Ganancias o pérdidas	85.961	108.720	97.441	77.082	38.947	-10,4%	-49,5%	143,3%	0,3%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	42.831	62.240	62.240	62.240	15.841	0,0%	-74,5%	556,5%	-27,2%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-				90,3%	
Ganancia del ejercicio	43.130	46.480	35.201	14.843	23.106	-24,3%	55,7%	99,2%	7,8%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-				-43,4%	
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-					
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-				-30,7%	49,8%
Otros	(0)	-	-	-	(0)				-166,6%	
Total Patrimonio	475.371	498.400	511.164	490.762	518.372	2,6%	5,6%	6,8%	4,7%	

BANCO W S.A. (ANTES BANCO WWB S.A.)

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación %	Variación %	Variación %	Variación %
						Dec-16 / Dec-17	Jun-17 / Jun-18	Pares 17 / Jun-18	Sector 17 / Jun-18
Cartera comercial	1.290	985	17.662	5.779	11.497	1693,3%	98,9%	11,4%	-14,0%
Cartera consumo	7.803	19.029	16.578	10.074	7.067	-12,9%	-29,9%	14,8%	5,6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	183,2%	9,5%
Cartera microcrédito	231.512	262.393	290.280	141.253	149.172	10,6%	5,6%	7,4%	1,8%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	240.606	282.407	324.519	157.107	167.736	14,9%	6,8%	8,0%	-3,2%
Depósitos	21.940	33.873	51.245	24.558	21.688	51,3%	-11,7%	-3,6%	-20,0%
Otros	5.790	12.441	9.295	5.821	4.857	-25,3%	-16,6%	-17,0%	-9,7%
Gasto de intereses	27.730	46.314	60.540	30.379	26.545	30,7%	-12,6%	-8,3%	-17,3%
Ingreso de intereses neto	212.876	236.093	263.979	126.728	141.190	11,8%	11,4%	13,2%	9,6%
Gasto de deterioro cartera y leasing	91.174	85.924	112.108	62.969	70.003	30,5%	11,2%	-3,1%	23,0%
Gasto de deterioro componente contracíclico	803	1.427	2.605	1.847	163	82,5%	-91,2%	5,6%	2,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	52.312	41.853	34.608	21.959	30.611	-17,3%	39,4%	-17,0%	22,8%
Otras recuperaciones	-	-	-	-	-	-	-	13,9%	28,8%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	173.212	190.595	183.874	83.871	101.635	-3,5%	21,2%	14,4%	2,9%
Ingresos por valoración de inversiones	2.700	5.140	8.878	4.307	3.053	72,7%	-29,1%	-39,7%	13,8%
Ingresos por venta de inversiones	3	7	23	17	4	236,7%	-78,9%	6611,1%	-10,4%
Ingresos de inversiones	2.702	5.147	8.901	4.323	3.056	72,9%	-29,3%	-39,5%	13,5%
Pérdidas por valoración de inversiones	427	549	1.014	279	309	84,8%	10,6%	-65,0%	17,7%
Pérdidas por venta de inversiones	1	3	16	14	1	484,8%	-92,7%	-	-18,5%
Pérdidas de inversiones	428	551	1.030	293	310	86,8%	5,5%	-65,0%	17,2%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	16,7%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-66,5%	95,0%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	2.274	4.596	7.871	4.030	2.747	71,3%	-31,8%	-37,9%	0,2%
Ingresos por cambios	25	58	367	216	134	529,9%	-38,0%	-76,6%	-17,4%
Gastos por cambios	190	34	381	168	116	1007,2%	-30,8%	-62,5%	-16,4%
Ingreso neto de cambios	(166)	24	(14)	49	18	-157,3%	-62,8%	53,5%	-36,0%
Comisiones, honorarios y servicios	45.308	47.622	50.756	24.677	26.279	6,6%	6,5%	11,2%	9,7%
Otros ingresos - gastos	(15.844)	(16.343)	(17.986)	(7.848)	(10.312)	10,0%	31,4%	-14,5%	-2,3%
Total ingresos	204.784	226.494	224.502	104.779	120.367	-0,9%	14,9%	17,2%	2,5%
Costos de personal	86.893	106.503	122.036	58.439	63.059	14,6%	7,9%	5,4%	5,7%
Costos administrativos	20.673	25.285	28.524	13.081	13.835	12,8%	5,8%	9,0%	10,3%
Gastos administrativos y de personal	107.566	131.788	150.560	71.519	76.894	14,2%	7,5%	5,9%	7,5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	92	30	730	75	76	2295,8%	1,8%	150,1%	53,4%
Otros gastos riesgo operativo	46	35	25	9	80	-28,0%	835,7%	-36,8%	-14,7%
Gastos de riesgo operativo	138	66	755	83	156	1047,3%	87,4%	-5,5%	3,2%
Depreciaciones y amortizaciones	5.235	5.068	4.306	2.281	1.448	-15,0%	-36,5%	-1,6%	8,2%
Total gastos	112.938	136.922	155.621	73.883	78.498	13,7%	6,2%	5,4%	7,5%
Impuestos de renta y complementarios	33.530	31.344	20.693	9.712	12.714	-34,0%	30,9%	43,4%	-32,8%
Otros impuestos y tasas	15.187	11.748	12.986	6.341	6.048	10,5%	-4,6%	9,3%	-6,2%
Total impuestos	48.717	43.092	33.679	16.053	18.763	-21,8%	16,9%	30,3%	-21,8%
Ganancias y pérdidas	43.130	46.480	35.201	14.843	23.106	-24,3%	55,7%	99,2%	8,9%

INDICADORES	PARES						SECTOR		
	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	9,4%	9,7%	7,1%	7,7%	8,6%	8,8%	14,1%	11,5%	10,8%
ROA (Retorno sobre Activos)	4,1%	3,8%	2,5%	2,9%	3,0%	1,7%	2,7%	1,5%	1,4%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	104,0%	104,2%	117,6%	120,9%	117,3%	115,9%	111,9%	87,1%	93,2%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br.	24,2%	22,8%	23,0%	11,7%	12,2%	11,1%	11,7%	3,1%	3,3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,9%	5,2%	7,0%	6,8%	7,7%	6,2%	6,3%	5,2%	6,1%
Rendimiento de la cartera	29,6%	29,5%	29,8%	29,5%	29,5%	32,0%	32,2%	12,6%	11,5%
Rendimiento de las inversiones	2,9%	4,7%	4,8%	5,2%	3,9%	4,8%	4,2%	5,6%	5,3%
Costo del pasivo	4,6%	6,3%	6,7%	7,0%	6,1%	7,6%	6,7%	5,1%	4,0%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	52,5%	58,2%	67,1%	68,3%	63,9%	72,8%	65,9%	51,5%	54,0%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	35,6%	29,8%	28,4%	29,4%	34,8%	15,1%	14,9%	10,5%	10,7%
Relación de Solvencia Total	36,4%	30,5%	29,1%	30,1%	35,5%	16,9%	16,8%	16,1%	15,8%
Patrimonio / Activo	42,8%	37,7%	35,7%	35,6%	35,9%	18,8%	18,8%	12,8%	13,0%
Quebranto Patrimonial	434,0%	455,0%	466,6%	448,0%	301,8%	176,6%	178,0%	2148,7%	2064,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	160,6%	145,2%	137,5%	139,8%	138,2%	111,1%	110,5%	110,5%	109,3%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	45,9%	43,2%	46,2%	46,8%	49,4%	59,8%	60,0%	54,1%	57,0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,1%	1,0%	1,2%	1,4%	0,2%	0,3%	0,2%	2,9%	4,2%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	5,8%	7,5%	8,7%	8,3%	9,0%	7,6%	7,0%	11,0%	10,9%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	16,2%	17,9%	17,6%	16,2%	19,5%	13,8%	11,9%	17,2%	16,9%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	222,4%	188,2%	162,4%	154,4%	174,8%	156,1%	146,5%	111,8%	112,8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	10,8%	11,7%	12,8%	15,8%	12,6%	6,7%	7,5%	42,0%	42,2%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	10,8%	0,0%	10,8%	6,5%	9,9%	9,3%	8,9%
CDT's / Total pasivo	51,6%	54,9%	63,5%	62,6%	58,4%	60,2%	64,9%	29,5%	30,0%
Redescuento / Total pasivo	4,4%	7,1%	2,3%	5,5%	6,2%	2,9%	4,8%	4,0%	4,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	18,3%	14,7%	0,0%	4,0%	0,0%	17,3%	7,4%	0,2%	0,2%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	1,8%	1,1%	1,4%	0,8%	0,8%	0,4%	4,5%	4,3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	3,0%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	19,6%	17,4%	17,5%	17,9%	18,9%	14,4%	15,7%	16,7%	16,3%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	48,3%	40,5%	36,5%	31,4%	31,6%	25,0%	29,5%	18,4%	19,3%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	18,9%	28,0%	31,9%	36,0%	34,4%	17,3%	20,9%	14,3%	15,5%
Emitidos igual o superior a 18 meses	13,3%	14,1%	14,1%	14,7%	15,0%	43,2%	34,0%	50,5%	49,0%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3,4%	3,0%	4,5%	4,3%	4,7%	5,4%	5,6%	4,2%	4,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	175,6%	175,3%	155,7%	158,1%	163,2%	114,2%	111,6%	125,2%	125,0%
Indicador de cartera vencida con castigos	10,9%	12,6%	12,4%	13,3%	14,4%	11,5%	12,3%	8,3%	9,4%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	9,2%	1,9%	9,3%	5,6%	8,1%	4,1%	4,2%	3,5%	4,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	99,5%	332,1%	90,0%	104,1%	136,9%	147,5%	151,0%	131,2%	122,9%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	1,2%	2,4%	2,9%	3,7%	3,3%	4,4%	4,3%	5,8%	5,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	284,5%	150,2%	193,3%	125,1%	174,5%	137,6%	149,5%	123,1%	136,6%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	2,7%	3,1%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	615,6%	0,0%	120,1%	111,3%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	3,6%	3,1%	4,2%	4,3%	4,5%	5,6%	5,9%	7,8%	7,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	173,1%	177,6%	168,9%	168,5%	167,3%	110,2%	106,3%	92,6%	90,9%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	8,5%	9,0%	13,4%	11,6%	15,2%	7,8%	8,8%	9,4%	10,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	42,0%	33,0%	35,5%	37,4%	37,3%	48,7%	47,1%	32,9%	39,1%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,3%	3,8%	6,0%	4,9%	7,5%	5,5%	5,8%	5,6%	7,2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	67,9%	64,5%	61,6%	61,9%	64,2%	67,6%	69,2%	51,4%	54,1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	24,2%	8,2%	13,7%	6,3%	20,7%	3,6%	4,0%	5,9%	8,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	394,9%	333,4%	342,6%	443,4%	252,1%	202,7%	170,3%	211,3%	199,9%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,0%	3,0%	5,5%	3,6%	6,7%	3,9%	4,5%	6,1%	6,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	12,9%	40,9%	53,2%	46,9%	58,0%	76,9%	77,1%	61,1%	67,6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	3,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	38,5%	37,9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	4,4%	3,9%	5,3%	4,9%	6,2%	5,9%	6,0%	8,4%	8,9%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	72,2%	68,4%	71,8%	68,4%	73,6%	68,6%	69,7%	57,9%	55,1%

IV. 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.