

Reporte de calificación

BANCO WWB S.A. Establecimiento Bancario

Comité Técnico: 15 de febrero de 2016
Acta número: 901

Contactos:

Rodrigo Fernando Tejada Morales
rodrigo.tejada@standardandpoors.com
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@standardandpoors.com

BANCO WWB S.A.

Establecimientos Bancarios

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AA-'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 2+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de octubre de 2015	Historia de la calificación:	
Activos: COP1.096.780	Revisión periódica Mar./15:	'AA-' PP; 'BRC 2+'
Pasivo: COP627.516	Revisión periódica Mar./14:	'AA-' PP; 'BRC 2+'
Patrimonio: COP469.264	Calificación inicial Mar./12:	'AA-'; 'BRC 2+'
Utilidad operacional: COP70.088		
Utilidad neta: COP37.023		

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó su calificación de deuda de largo plazo de 'AA-' y de deuda de corto plazo de 'BRC 2+' y retiró la perspectiva positiva del Banco WWB S.A.

La perspectiva evalúa el cambio potencial de la calificación en el largo plazo, e incorpora tendencias o riesgos con implicaciones menos ciertas sobre la probabilidad de un incumplimiento en el pago, tanto de capital como de intereses. La perspectiva positiva indica que la calificación puede aumentar o mantenerse en un periodo de uno a dos años.

En el caso particular de Banco WWB, la materialización de la perspectiva positiva estaba sujeta, por un lado, a la consolidación de los avances registrados en la calidad y cobertura de cartera de microcrédito; de otro lado, a la continua mejora en los factores de evaluación de liquidez y de fondeo. Sobre este último, consideramos que WWB presentó una evolución positiva en cuanto a sus indicadores de liquidez, así como en la estructura de fondeo por una menor dependencia del crédito bancario. Esperamos que este comportamiento continúe y se asimile al de entidades con una mejor mezcla y costo de fondeo. En relación con la calidad y cobertura de cartera, si bien el Banco WWB mostró consistencia y desempeño favorable, consideramos que deberá mostrar resistencia en sus resultados para acceder a una mejor calificación en revisiones futuras. Esto, tomando en cuenta nuestra expectativa de disminución de calidad de cartera en la industria por la coyuntura actual de desaceleración de la economía, subida de tasa de interés y aumento de la inflación.

Posición de negocio

La calificación del Banco WWB S.A. (en adelante WWB) incorpora su amplio conocimiento del segmento de microcrédito e importante participación de mercado por tamaño de activos, lo que la ubica en una posición favorable para desarrollar su estrategia de negocio en un nicho de mercado altamente competido.

WWB se beneficia de la experiencia de más de 30 años de la Fundación WWB Colombia, su principal accionista, y que está incorporada en los procesos de otorgamiento de crédito del banco. A octubre de 2015, WWB es la tercera entidad del mercado de microcrédito por tamaño de su cartera (sin incluir al Banco Agrario) posición que esperamos mantenga durante 2016.

Consideramos que WWB cuenta con una estructura adecuada de administración y gobierno corporativo, buenas prácticas, y una clara intención de sus directivos de trabajar en su mejoramiento. Destacamos la modificación a la estructura organizacional en el último año, a través de la cual se trasladó la línea de reporte de algunas áreas clave de la entidad directamente a la presidencia. Esto les da un nuevo enfoque y permite una mayor alineación con la estrategia del banco.

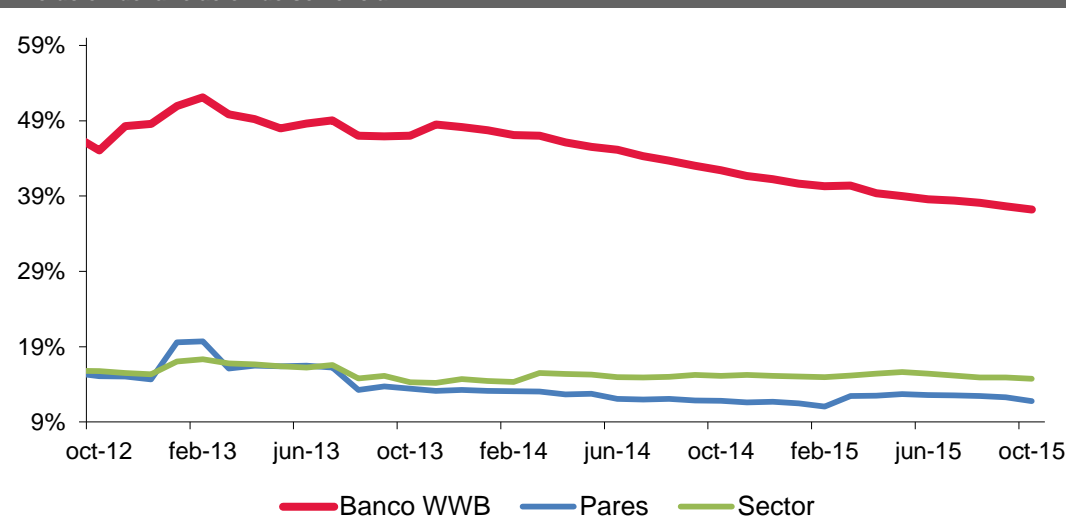
Capital y solvencia

WWB cuenta con un menor potencial de respaldo patrimonial con respecto a otras entidades que pertenecen a un grupo económico, aun cuando la Fundación WWB Colombia ha hecho un compromiso para la capitalización del banco en hasta 35.000 millones de pesos colombianos (COP) en caso de requerirse.

La Fundación WWB, que participa con el 81% del capital accionario, es una entidad sin ánimo de lucro y de menor tamaño que su filial, ya que sus activos equivalen, aproximadamente, al 50% de los del banco. No obstante, destacamos como una fortaleza los mayores niveles de solvencia actuales y esperados con respecto a sus pares y el sector bancario.

A octubre de 2015, la relación de solvencia de WWB fue 37,2%, lo que representa una reducción frente al 42% observado en octubre de 2014. Como se ve en el gráfico 1, este indicador se ubicó muy por encima del observado para el sector bancario y las entidades comparables, si bien muestra una tendencia decreciente desde 2013, producto de la ejecución de la estrategia de colocación de cartera del banco. La solvencia de WWB está respaldada, en parte, por un crédito mercantil por COP151.861 millones, el cual incrementa en cerca de 10 p.p este indicador. No obstante, sin incorporar este efecto, la entidad sigue teniendo una fortaleza con respecto a sus pares y al total de bancos.

Gráfico 1
Evolución de la relación de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

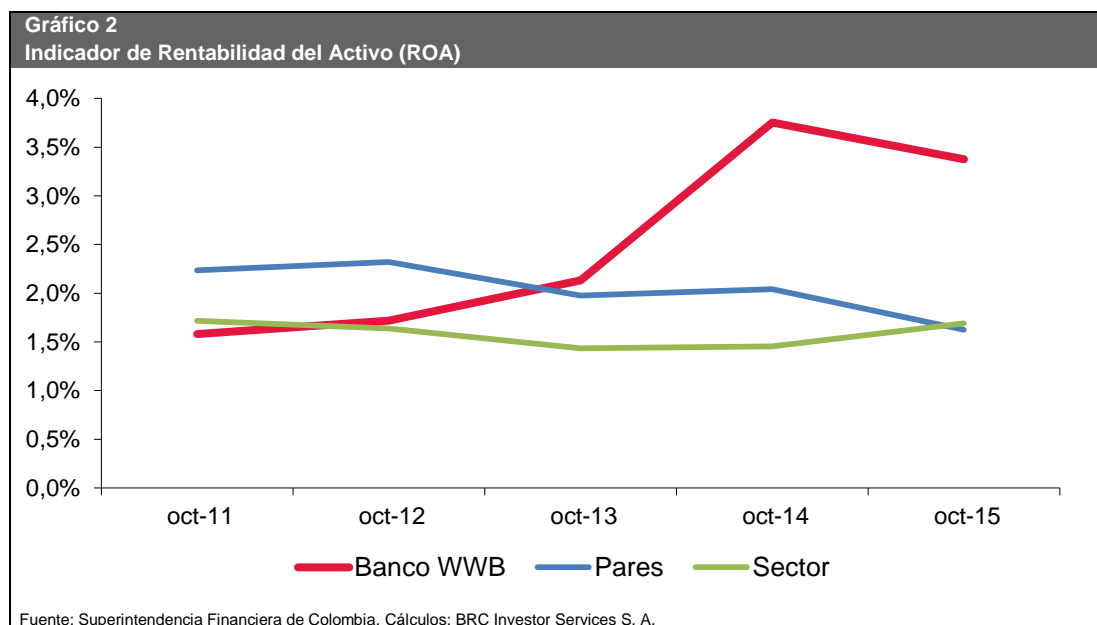
Desde diciembre de 2011, el capital social de WWB se ha mantenido estable en COP109.540 millones, pero desde esa fecha y hasta octubre de 2015 su patrimonio se incrementó 23%, producto principalmente de una estrategia de retención de utilidades. La política de dividendos corresponde al 50% de las utilidades disponibles, una vez descontado el 10% para la reserva legal.

Rentabilidad

WWB registra altos márgenes de intermediación frente a la banca tradicional, si bien en 2016 anticipamos un estrechamiento ante un incremento en los costos de fondeo del sector bancario. En la medida que ejerza control sobre la calidad de sus colocaciones y su gasto de provisiones, WWB mantendrá indicadores de rentabilidad adecuados e incluso superiores a los de sus pares.

Para la cartera de microcrédito, la regulación permite el cobro de una tasa de interés muy superior a la de otras modalidades. Esto compensa un mayor nivel de riesgo por la falta de información financiera y experiencia crediticia de los deudores.

La mejora en la rentabilidad del activo de WWB de septiembre de 2014 y septiembre de 2015 (gráfico 2) con respecto a años anteriores coincide con el mayor ritmo de crecimiento de la cartera y la disminución en la proporción de cartera vencida frente a la cartera total frente a los máximos registrados entre 2012 y 2013, ya que esto les ha permitido controlar el nivel de gasto de provisiones, así como de pérdidas asociadas con castigos de cartera morosa.



En 2014, una reducción de 30% anual en el gasto de provisiones netas de recuperación favoreció el indicador de rentabilidad del activo (ROA por sus siglas en inglés) de WWB, dados los mejores indicadores de calidad de cartera con respecto a 2013, y un menor gasto de intereses por créditos con instituciones financieras, ante la estrategia del banco de sustituir este pasivo con cuentas de ahorro y certificados de depósito a término (CDT). En octubre de 2015 el ROA reflejó, entre otros, el impacto de la reforma tributaria y de los gastos de provisiones, ya que la administración decidió incrementar el porcentaje de cobertura de su cartera vencida. En enero de 2015, el rubro de impuestos y tasas fue de COP5.248 millones, como resultado de la decisión de llevar al estado de pérdidas y ganancias el valor del impuesto a

la riqueza. Esto hizo que para ese mes WWB registrara una pérdida de COP1.009 millones, pero aun así, a octubre de 2015, la utilidad acumulada fue COP37.023 millones, 5% más que en el mismo mes de 2014.

Calidad del activo

WWB exhibe mejores indicadores de calidad y cobertura de cartera respecto a sus pares y al sector bancario. No obstante, la calificación asignada refleja la alta concentración de sus préstamos en un segmento de alto riesgo, el cual podría verse afectado por el deterioro de la coyuntura económica del país y tiene una exposición frente a fenómenos como el del sobreendeudamiento.

A octubre de 2015 el indicador de calidad de cartera vencida (ICV) de microcrédito de WWB se compara favorablemente frente a lo observado para sus pares y el sector (Gráficos 3.1 y 3.2). Aunque evidenciamos un deterioro ante el mayor ritmo de colocaciones durante 2015, una parte de este se explica por un menor nivel de castigos respecto al año anterior. Así, mientras que durante 2014 el promedio mensual de castigos fue COP2.700 millones, en 2015 el promedio mensual bajó a COP1.900 millones. Según cálculos de la entidad, si se simulara el ICV de 2015 con un nivel de castigos similar al 2014 el resultado habría sido 2.53% a diciembre 2015, frente a 3,56%.

En 2016 la entidad espera retomar el ritmo de castigos de 2014, lo que creemos que contribuirá a estabilizar el nivel del ICV a niveles cercanos al 3 o 4%. Esto, siempre y cuando WWB mantenga un riguroso seguimiento a la originación, en línea con el fortalecimiento de los procesos de control y aplicación de la metodología microcrediticia desarrollada en los últimos tres años.

Gráfico 3.1
Indicador de calidad de cartera vencida de microcrédito

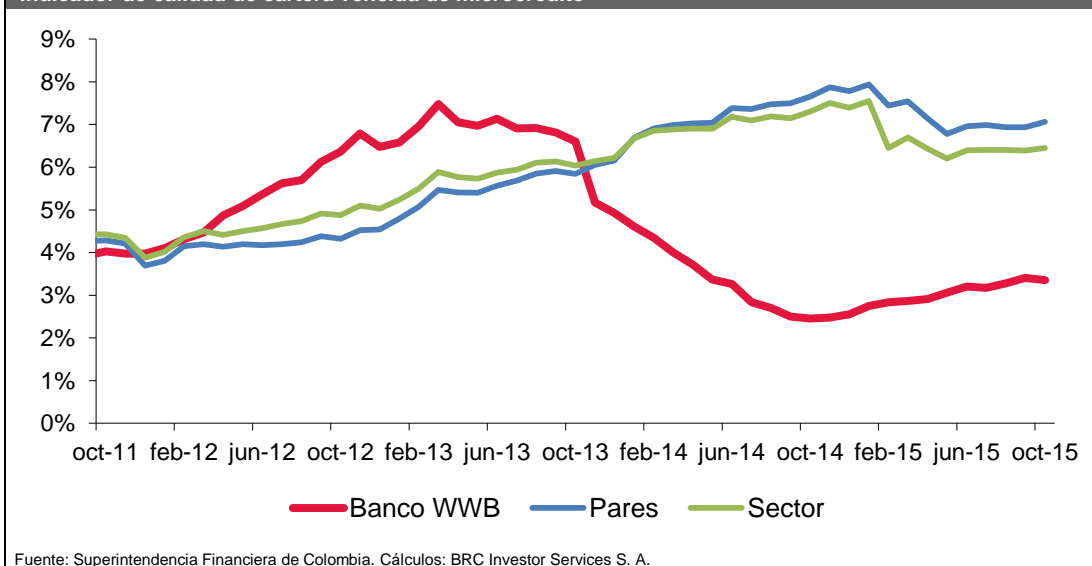
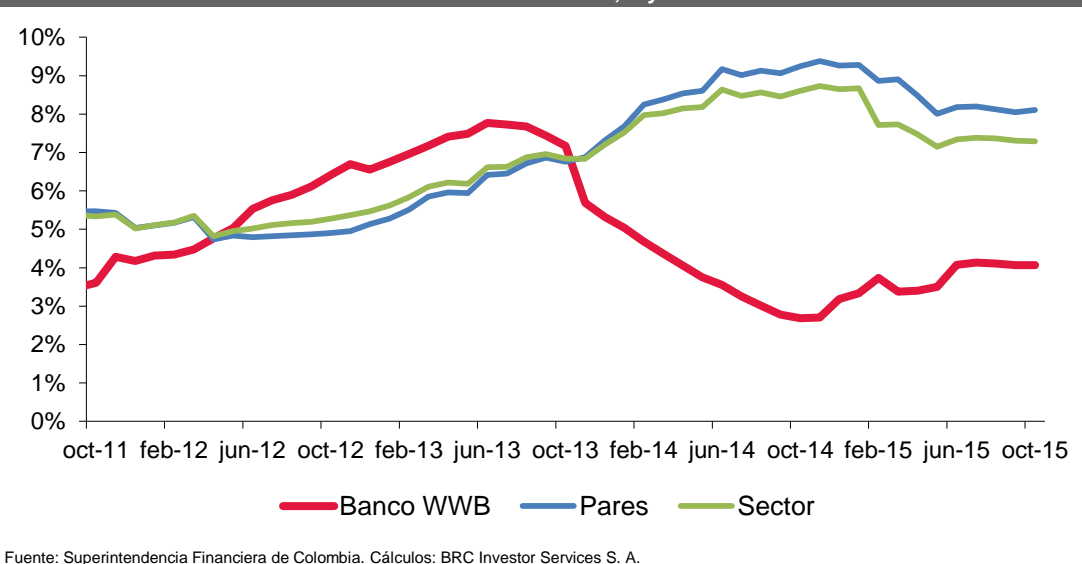
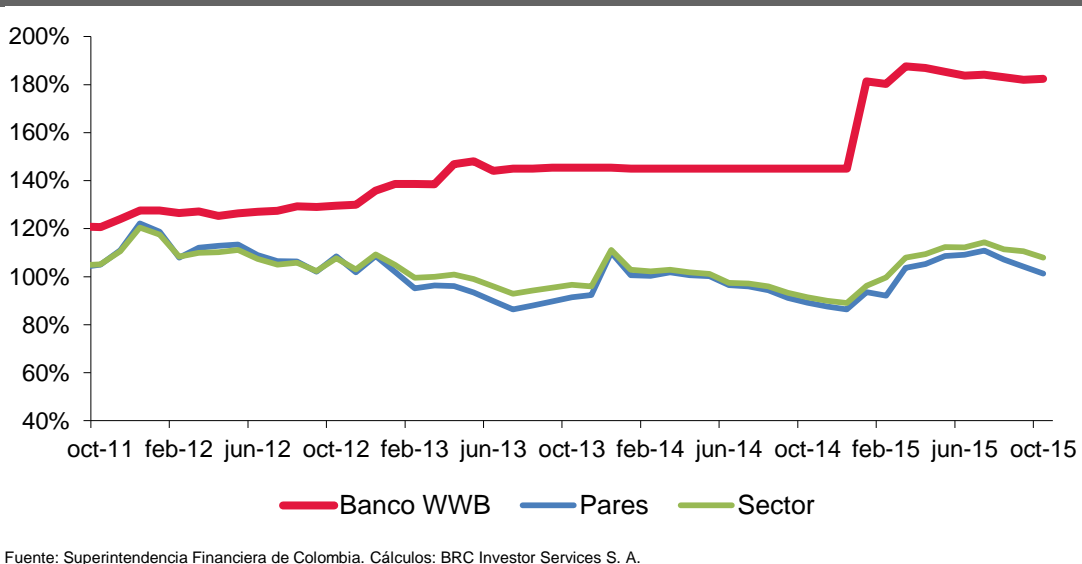


Gráfico 3.2
Indicador de calidad de cartera de microcredito calificada C, D y E



Entre octubre de 2012 y octubre de 2015, WWB mantuvo un indicador de cubrimiento de cartera vencida de microcrédito muy por encima del sector y sus pares, factor que ponderamos positivamente (Gráfico 4). Esto, aunado a que un 17% de su cartera de microcrédito y un 28% de su cartera comercial contaba con la Garantía del Fondo Nacional de Garantías (FNG), permite prever que las provisiones podrán respaldar la estrategia de crecimiento de la cartera del banco en el mediano plazo.

Gráfico 4
Indicador de cubrimiento de la cartera vencida de microcrédito



Fondeo y liquidez

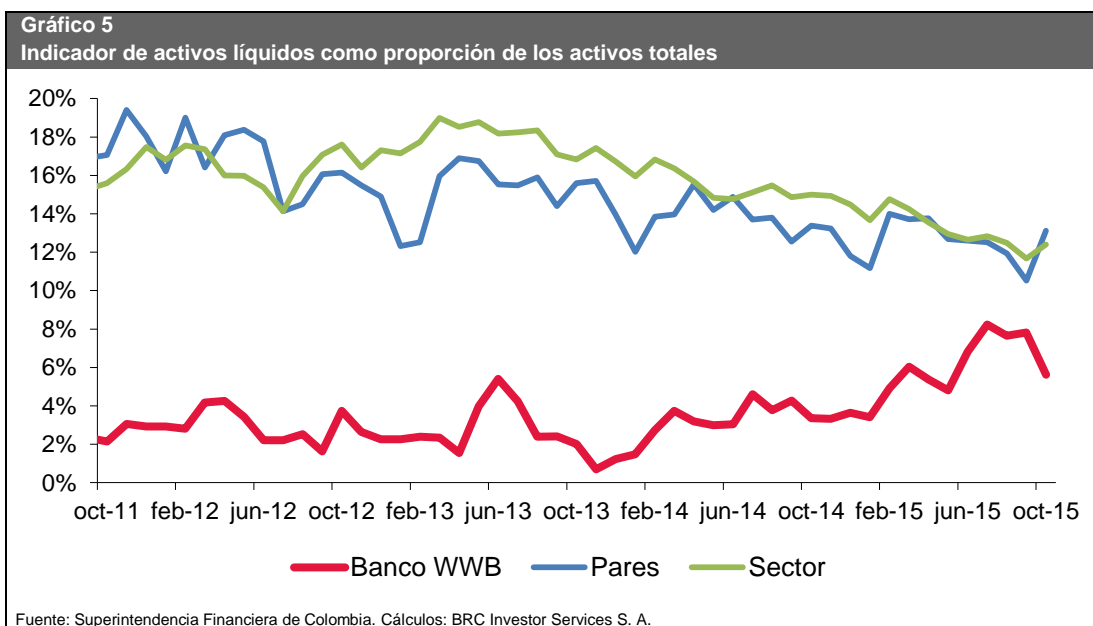
En los últimos dos años se redujo la dependencia del fondeo bancario y los niveles de liquidez de WWB se incrementaron con respecto a los mínimos observados en 2013, aunque aún se comparan negativamente con respecto a sus pares y al sector bancario (gráfico 5). En un escenario de

contracción de la liquidez del mercado, la entidad tiene una mayor exposición frente a entidades con calificación más alta.

Consideramos que existe una mayor exposición al riesgo de liquidez en escenarios de estrés o escasez de recursos en el mercado, o ante el incremento en el costo de las fuentes de fondeo por la política monetaria contractiva del Banco de la República. Esto, sumado a la baja diversificación de su pasivo y la concentración del mismo en plazos inferiores a un año, limita el acceso a una mayor calificación de deuda de corto plazo. Para 2016 no esperamos un cambio en la estructura del pasivo ni en la concentración de los mayores depositantes, en la medida que este proceso de diversificación del fondeo se seguirá llevando a cabo de manera gradual.

La estrategia desarrollada desde 2012 por WWB le permitió reducir la participación de los créditos con instituciones financieras dentro del pasivo, al tiempo que incrementó la participación de los CDT y de las cuentas de ahorro dentro del total. A octubre de 2015, el 58% de los pasivos de WWB se concentraba en CDT, mientras que en octubre de 2013 este porcentaje era de 48%. En contraste, las obligaciones con instituciones financieras han disminuido su participación, y a octubre de 2015 equivalen al 17% del pasivo, frente a 32% de octubre de 2013.

La concentración de los mayores depositantes de CDT se compara negativamente con otros bancos que calificamos y que cuentan con una mejor calificación de corto plazo. Según la última información disponible, a noviembre de 2015 el 73% del saldo de estas captaciones se concentraba en 20 inversionistas institucionales, donde el mayor equivale al 14,3% del valor de estas captaciones. Dicha concentración en este tipo de inversionistas se reflejó en una alta volatilidad en el índice de renovación de estos certificados.



Administración de riesgos y mecanismos de control

Desde su conversión a banco, la entidad implementó medidas para fortalecer la gestión de los diferentes riesgos asociados a su operación, así como la infraestructura y las herramientas de seguridad de la información, lo que esperamos que se mantenga durante 2016.

Destacamos los avances en la gestión de riesgo de crédito, que incluyen la automatización del cálculo de provisiones de capital de microcrédito, la implementación de una herramienta de origenación de libranza y el fortalecimiento de sus políticas de origenación. Ponderamos esto positivamente en la medida que contribuye al control de la calidad de la cartera mientras el banco ejecuta su estrategia de colocaciones de cartera.

Tecnología

Banco WWB cuenta con la infraestructura tecnológica necesaria para garantizar la continuidad de su negocio, en línea con los requerimientos de una entidad regulada. No obstante, en este momento el banco se encuentra en proceso de fortalecimiento de dicha infraestructura, de forma que le permita mantener y garantizar el correcto desarrollo de su actividad de intermediación.

La administración del banco identificó oportunidades de mejora en este frente, para lo cual trazó un plan de mejoramiento que incluye, entre otros, la opción de un cambio de aplicativo base de negocio o “core” bancario. Daremos seguimiento a la ejecución de este plan en próximas revisiones.

Contingencias

Según la última información remitida por el Banco WWB, este afrontaba procesos jurídicos en contra que se encontraban provisionados en su totalidad y que por su tamaño no representan un riesgo sobre la sostenibilidad ni la capacidad patrimonial de la entidad.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- Capacidad de mantener unos indicadores de calidad de cartera adecuados en un entorno macroeconómico adverso.
- Mejora en los indicadores de liquidez a niveles similares o superiores a los observados para sus pares y el sector.
- Mayor diversificación de las fuentes de fondeo, con mantenimiento del adecuado calce de plazos entre activos y pasivos.
- Fortalecimiento en la capacidad de sus accionistas para respaldar patrimonialmente al banco en escenarios de estrés.
- Menor concentración en inversionistas institucionales de los pasivos representados en CDT.

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:

- 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.
- Desmejora de los indicadores de rentabilidad del activo 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 octubre del 2015.

III. ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS COLGAAP

Banco WWB S.A. Cifras en millones COP		ANALISIS HORIZONTAL							
BALANCE GENERAL	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares dic-13 / dic-14	Variación % Sector dic-13 / dic-14	
DISPONIBLE	9.630	17.856	33.246	16.635	86,2%	-50,0%	14,6%	5,6%	
INVERSIONES	26.342	17.236	21.844	28.310	26,7%	29,6%	4,9%	7,4%	
Negociables en títulos de deuda	10.632	13.432	3.416	18.008	-74,6%	427,2%	-39,5%	-19,3%	
Negociables en títulos participativos	10	545	362	869	-33,5%	139,8%	143,3%	106,6%	
Disponibles para la venta en títulos de deuda	11.660	-	-	-				10,5%	
Hasta el vencimiento	255	3.151	18.066	6.898	473,4%	-61,8%	14,1%	-0,9%	
Derechos de transferencia	3.785	108	-	2.535	-100,0%			172,6%	
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	576.566	572.086	575.090	713.784	0,5%	24,1%	11,0%	15,7%	
CARTERA DE CREDITOS NETA	576.839	572.792	575.925	714.401	0,5%	24,0%	10,9%	15,7%	
Cartera Comercial	22.262	27.107	27.821	19.013	2,6%	-31,7%	4,4%	16,7%	
Cartera de Consumo	-	25.449	29.438	24.441	15,7%	-17,0%	25,8%	13,2%	
Cartera Microcredito	591.361	577.687	566.302	706.080	-2,0%	24,7%	7,1%	9,1%	
Provisiones de Cartera de Creditos	36.785	57.451	47.636	35.133	-17,1%	-26,2%	11,1%	12,6%	
Cartera Vencida	25.328	38.832	30.402	19.677	-21,7%	-35,3%	10,2%	18,7%	
Provisiones Componente Contraciclico	273	706	835	617	18,3%	-26,1%	15,1%	13,8%	
OTROS ACTIVOS	205.293	202.234	197.653	194.282	-2,3%	-1,7%	8,6%	11,5%	
Valorizacion Neta	799	2.251	6.591	7.849	192,8%	19,1%	3,7%	15,7%	
Cuentas por cobrar	11.101	12.233	11.053	14.339	-9,6%	29,7%	8,1%	13,7%	
Activos Diferidos	8.984	6.789	8.113	6.711	19,5%	-17,3%	14,3%	-6,9%	
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	23.615	24.486	20.035	18.447	-18,2%	-7,9%	12,8%	17,8%	
ACTIVOS	817.831	809.412	827.833	953.011	2,3%	15,1%	9,2%	13,8%	
Depositos y Exigibilidades	11.778	110.978	201.321	325.468	81,4%	61,7%	10,0%	10,1%	
Cuenta Corriente	-	-	-	-			5,0%	6,4%	
Ahorro	236	5.473	21.195	38.939	287,3%	83,7%	13,7%	5,9%	
CDT	11.542	105.505	180.127	286.528	70,7%	59,1%	4,9%	19,0%	
CDAT	-	-	-	-			5,5%	-5,2%	
Otros	-	-	-	-			11,2%	18,6%	
Creditos con otras Instituciones Financieras	387.222	260.248	152.338	105.444	-41,5%	-30,8%	5,3%	35,3%	
Tesorería	-	-	-	-					
Créditos y descuentos	375.743	247.049	124.473	103.097	-49,6%	-17,2%	5,2%	-3,1%	
Exterior	116	93	70	46	-25,0%	-33,3%	74,1%	36,3%	
Repos	3.351	100	1.280	2.300	1179,8%	79,7%		148,7%	
Interbancarios	8.011	13.006	26.515	-	103,9%	-100,0%		-14,2%	
Títulos de Deuda	-	-	-	-			0,0%	10,6%	
OTROS PASIVOS	35.836	40.711	56.148	70.835	37,9%	26,2%	12,2%	5,6%	
PASIVOS	434.836	411.937	409.807	501.747	-0,5%	22,4%	9,1%	13,7%	
Capital Social	109.540	109.540	109.540	109.540	0,0%	0,0%	1,8%	-11,8%	
Reservas y Fondos de Destinacion Especifica	257.047	258.565	260.566	263.088	0,8%	1,0%	4,3%	17,0%	
Superavit	956	2.251	6.591	7.849	192,8%	19,1%	3,7%	4,4%	
Resultados Ejercicios Anteriores	276	7.106	16.112	27.460	126,8%	70,4%		-109,9%	
Resultado del Ejercicio	15.177	20.015	25.217	43.327	26,0%	71,8%	46,7%	30,4%	
PATRIMONIO	382.995	397.476	418.026	451.265	5,2%	8,0%	10,4%	14,0%	

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	ANALISIS HORIZONTAL								
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares dic-13 / dic-14	Variación % Sector 13 / dic-14	dic-
Cartera Comercial	3.221	3.565	4.110	3.043	15,3%	-26,0%	-3,7%	7,3%	
Cartera de Consumo	-	1.536	3.637	3.610	136,8%	-0,7%	18,6%	7,0%	
Cartera Microcredito	145.273	177.797	166.396	191.815	-6,4%	15,3%	8,5%	10,5%	
Posiciones Activas Mcd. Monetario y relacionadas	64	194	37	149	-80,8%	297,6%	21,2%	43,4%	
Operaciones de Descuento y Factoring	-	-	(131)	(392)		198,8%	-130,3%	29,1%	
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	360	122	371	243	203,0%	-34,5%	33,7%	-4,4%	
INGRESOS INTERESES	148.919	183.215	174.420	198.468	-4,8%	13,8%	9,8%	8,3%	
INGRESOS INTERESES POR MORA	1.307	2.919	4.403	5.762	50,8%	30,9%	2,8%	0,0%	
Depósitos y Exigibilidades	121	4.207	9.888	13.603	135,0%	37,6%	8,1%	5,5%	
Crédito Otras Instituciones de Crédito	20.830	25.300	10.888	6.824	-57,0%	-37,3%	-5,2%	6,1%	
Otros	20	-	0	-		-100,0%	34,7%	15,5%	
GASTO DE INTERESES	21.159	29.508	20.776	20.426	-29,6%	-1,7%	3,3%	5,6%	
MARGEN NETO DE INTERESES	129.067	156.627	158.047	183.804	0,9%	16,3%	11,6%	9,5%	
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	24.804	32.339	44.003	44.536	36,1%	1,2%	4,5%	78,6%	
Valorización de Inversiones	884	796	551	891	-30,7%	61,6%	17,6%	19,8%	
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	514	1.439	1.771	128	23,1%	-92,8%	-33,1%	11,6%	
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	-	50	192	144	281,7%	-24,9%	-37,6%	-45,6%	
Servicios Financieros	22.729	29.839	39.687	43.258	33,0%	9,0%	3,0%	8,7%	
Utilidad en Venta de Cartera	-	-	1.317	-		-100,0%		-34,0%	
Divisas	304	213	424	104	98,9%	-75,5%	71,5%	139,8%	
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	373	1	62	12	5178,6%	-81,3%	-34,1%	101,9%	
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	2.003	1.425	9.045	2.591	534,6%	-71,4%	-3,3%	104,8%	
Valoracion inversiones	-	-	6.064	-		-100,0%	-100,0%	1,1%	
Egresos Venta Dividendos Inversiones	158	81	542	147	571,7%	-72,9%	24,4%	17,7%	
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	-	132	347	382	163,4%	10,3%	-39,6%	-13,9%	
Servicios Financieros.	1.044	939	1.622	1.941	72,6%	19,7%	5,4%	13,7%	
Divisas.	348	272	403	120	47,9%	-70,1%	9,8%	130,0%	
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	450	1	67	-	5662,4%	-100,0%	-22,8%	111,5%	
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	22.801	30.913	34.958	41.945	13,1%	20,0%	6,4%	14,0%	
MARGEN FINANCIERO BRUTO	151.868	187.540	193.005	225.749	2,9%	17,0%	9,5%	11,1%	
COSTOS ADMINISTRATIVOS	83.342	104.469	111.778	122.713	7,0%	9,8%	4,4%	4,1%	
Personal y Honorarios	48.431	62.963	70.846	80.439	12,5%	13,5%	3,5%	3,9%	
Costos Indirectos	34.904	41.504	40.811	42.215	-1,7%	3,4%	6,0%	4,3%	
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	29.638	35.311	16.187	11.361	-54,2%	-29,8%	-22,6%	6,2%	
Provisiones	33.239	49.247	39.563	67.554	-19,7%	70,8%	-11,9%	2,9%	
Recuperacion Generales	3.600	13.936	23.376	56.193	67,7%	140,4%	-2,8%	0,8%	
MARGEN OPERACIONAL	38.888	47.760	65.041	91.675	36,2%	40,9%	34,8%	21,6%	
Depreciación y Amortizaciones	15.169	18.270	17.375	19.720	-4,9%	13,5%	19,4%	30,7%	
MARGEN OPERACIONAL NETO	23.720	29.490	47.666	71.955	61,6%	51,0%	38,2%	19,6%	
Cuentas No operacionales	2.951	3.248	(3.014)	(1.895)	-192,8%	-37,1%	4415,6%	-18,2%	
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	26.671	32.738	44.652	70.060	36,4%	56,9%	40,0%	19,9%	
Impuestos	11.494	12.723	19.434	26.733	52,8%	37,6%	25,7%	13,4%	
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	15.176	20.015	25.217	43.327	26,0%	71,8%	46,3%	22,1%	

Banco WWB S.A.

Cifras en millones COP

INDICADORES	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	PEER		SECTOR	
					dic-13	dic-14	dic-13	dic-14
RENTABILIDAD								
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	24,5%	29,5%	28,7%	27,2%	12,7%	12,5%	10,7%	10,0%
Gastos operativos / Activos	13,5%	16,7%	17,9%	17,7%	6,2%	6,2%	4,4%	4,2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing Bruto	5,4%	7,8%	6,3%	9,0%	5,8%	4,6%	4,3%	3,8%
Margen operacional / Activos	2,9%	3,6%	5,8%	7,6%	2,5%	3,2%	2,3%	2,4%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	4,0%	5,0%	6,0%	9,6%	15,8%	21,0%	11,9%	12,8%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,9%	2,5%	3,0%	4,5%	1,7%	2,3%	1,7%	1,8%
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	85,9%	84,1%	88,4%	90,0%	76,7%	78,1%	64,4%	65,2%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	73,2%	72,8%	83,0%	82,8%	80,9%	80,2%	60,2%	60,3%
Rendimiento Acumulado de las Colocaciones	24,2%	29,0%	27,9%	26,5%	73,3%	73,4%	10,4%	9,7%
Rendimiento Acumulado de la Cartera	24,2%	29,0%	27,9%	26,5%	73,3%	73,4%	10,4%	9,7%
Rendimiento Acumulado de las Inversiones	4,7%	12,5%	-19,6%	3,1%	18,7%	18,3%	6,3%	6,9%
Costo de los Pasivos	5,3%	7,9%	5,9%	4,7%	14,1%	13,1%	3,1%	2,9%
Costo de los Depósitos	1,0%	3,8%	4,9%	4,2%	12,4%	11,5%	2,7%	2,6%
Absorción del margen financiero bruto	54,9%	55,7%	57,9%	54,4%	51,1%	48,7%	46,4%	43,5%
CAPITAL								
Activos Productivos / Pasivos con Costo	199,5%	212,3%	229,0%	216,0%	128,6%	128,2%	138,2%	138,0%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	5,2%	4,7%	3,8%	4,6%	12,4%	13,1%	14,1%	14,2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,5%	0,3%	0,0%	0,1%	2,0%	2,2%	3,5%	3,3%
Relación de Solvencia Básica	45,9%	47,6%	47,4%	40,5%	12,0%	11,4%	9,5%	9,6%
Relación de Solvencia Total	46,8%	48,6%	48,2%	41,2%	14,4%	13,4%	14,7%	15,1%
Patrimonio / Activo	46,8%	49,1%	50,5%	47,4%	11,0%	11,1%	14,0%	14,0%
Quebranto Patrimonial	349,6%	362,9%	381,6%	412,0%			1664,7%	2151,3%
LIQUIDEZ								
Activos Liquidos / Total Activos	2,5%	3,9%	4,5%	3,7%	14,0%	11,8%	14,6%	12,4%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	172,1%	28,7%	18,4%	10,9%	20,7%	17,4%	21,9%	19,3%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	5210,0%	567,9%	309,7%	230,3%	89,6%	90,4%	96,1%	100,8%
CDT's / Total pasivo	2,7%	25,6%	44,0%	57,1%	15,5%	14,9%	22,2%	23,2%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	0,1%	1,3%	5,2%	7,8%	32,0%	33,4%	38,7%	36,0%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	2,6%	3,2%	6,8%	0,5%	0,0%	0,0%	1,9%	3,7%
Cartera+Leasing/Depositos y Exigibilidades	5210,0%	567,9%	309,7%	230,3%	89,8%	90,6%	101,8%	106,9%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	89,1%	63,2%	37,2%	21,0%	20,2%	19,5%	10,2%	12,1%
CALIDAD DEL ACTIVO								
POR VENCIMIENTOS								
Calidad de Cartera y Leasing	4,1%	6,2%	4,9%	2,6%	6,4%	6,3%	2,8%	2,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	146,3%	149,8%	159,4%	181,7%	137,8%	139,3%	160,4%	150,5%
Indicador de cartera vencida con castigos	6,2%	11,3%	11,3%	11,5%	57,6%	53,1%	6,7%	6,5%
Calidad de la cartera de Creditos	4,1%	6,2%	4,9%	2,6%	6,4%	6,4%	2,8%	2,9%
Cubrimiento de Cartera de Creditos	146,3%	149,8%	159,4%	181,7%	137,8%	139,3%	164,3%	156,2%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	3,6%	4,3%	4,5%	2,5%	34,4%	32,5%	59,6%	60,2%
% Consumo / Total Cartera + Leasing	0,0%	4,0%	4,7%	3,3%	14,2%	16,1%	28,1%	27,5%
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	96,4%	91,7%	90,8%	94,2%	35,8%	34,5%	3,0%	2,8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	8,1%	5,2%	8,9%	8,0%	8,7%	7,2%	2,0%	2,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	62,9%	74,4%	55,6%	64,3%	148,8%	185,0%	155,7%	140,9%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	4,0%	6,5%	4,9%	2,6%	6,2%	7,8%	6,2%	7,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	127,6%	135,8%	145,4%	145,0%	110,0%	86,4%	111,1%	89,0%
POR NIVEL DE RIESGO								
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7,2%	10,8%	9,5%	7,6%	12,4%	12,5%	6,5%	6,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	84,2%	85,4%	81,4%	62,8%	299,6%	321,9%	56,4%	55,6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,3%	6,3%	5,4%	3,4%	8,2%	8,6%	3,8%	3,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	78,9%	84,2%	82,7%	87,7%	82,5%	77,0%	61,5%	60,6%
Calidad de la Cartera B,C,D,E	7,2%	10,8%	9,5%	7,6%	12,4%	12,5%	6,5%	6,4%
Cubrimiento de Cartera B,C,D,E	83,5%	84,4%	80,0%	61,7%	67,0%	66,4%	57,4%	57,1%
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	4,3%	6,3%	5,4%	3,4%	8,2%	8,6%	3,9%	3,7%
Cobertura de Cartera C,D y E	78,9%	84,2%	82,7%	87,7%	82,5%	77,0%	62,4%	61,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	6,7%	6,3%	7,8%	8,3%	12,9%	12,7%	3,4%	3,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0,0%	14,5%	25,2%	25,7%	79,1%	82,8%	55,5%	56,0%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	4,2%	6,6%	5,3%	3,2%	7,3%	9,3%	7,2%	8,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	57,6%	72,1%	70,9%	62,3%	74,5%	56,7%	75,2%	58,9%
GARANTÍA IDONEA								
Garantía idonea Total / Cartera y leasing Total	56,7%	52,5%	43,8%	37,7%	65,0%	60,4%	34,2%	34,1%
Garantía idonea Comercial / Cartera y leasing Comercial	90,5%	85,1%	83,1%	81,4%	61,1%	53,0%	31,9%	31,7%
Garantía idonea Microcrédito / Cartera y leasing Microcrédit	55,4%	53,3%	44,2%	37,8%	75,9%	72,2%	76,2%	72,9%

ESTADOS FINANCIEROS NIIF

BANCO WWB S.A.			
Cifras en millones COP			
	jun-15	ago-15	oct-15
ACTIVOS	1.053.376	1.091.006	1.096.780
DISPONIBLE	22.630	26.605	16.438
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	12.806	25.793	15.006
INTERBANCARIOS	10.000	10.006	15.006
OPERACIONES SIMULTÁNEAS	2.806	15.787	-
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	47.461	43.763	43.322
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	36.362	31.046	30.198
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	80	151	27
INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	11.020	12.566	13.097
INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO CON CAMBIOS EN RESULTADOS ENTREGADOS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA (DERECHOS DE TRANSFERENCIA)	-	-	-
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	760.051	778.919	803.820
CARTERA DE CREDITOS	806.744	827.144	854.227
CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	10.576	8.460	6.942
CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	51.509	60.303	72.232
CARTERA Y LEASING DE MICROCRÉDITOS	744.659	758.381	775.052
CARTERA DE VIVIENDA Y OPERACIONES DE LEASING HABITACIONAL	-	-	-
DETERIORO	45.920	47.416	49.499
DETERIORO (DETERIORO) CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	668	453	511
DETERIORO (DETERIORO) CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	1.352	1.442	1.536
DETERIORO (DETERIORO) MICROCRÉDITOS	43.900	45.522	47.452
DETERIORO COMPONENTE CONTRACICLICO	773	808	907
CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	625	693	811
CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	147	116	96
OTROS ACTIVOS	210.427	215.924	218.193
CUENTAS POR COBRAR	26.916	29.203	31.926
ACTIVOS MATERIALES	23.185	23.057	23.099
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	22.156	22.038	21.892
MEJORAS EN PROPIEDADES AJENAS	1.028	1.018	1.207
PLUSVALÍA	151.861	151.861	151.861
OTROS	8.466	11.804	11.307
PASIVOS Y PATRIMONIO	1.053.376	1.091.006	1.096.780
PASIVOS	601.171	630.306	627.516
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	427.152	443.733	426.218
CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A TERMINO	377.401	386.870	363.117
DEPÓSITOS DE AHORRO	48.634	55.005	61.257
BANCOS Y CORRESPONSALES	1.116	1.857	1.845
FONDOS INTERBANCARIOS COMPRADOS ORDINARIOS	-	-	-
OPERACIONES DE REPORTO O REPO	-	-	-
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	83.734	94.061	104.059
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR (BANCOLDEX)	27.867	29.419	30.329
FINAGRO	263	225	188
OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS PAÍS	55.570	64.382	73.519
CRÉDITOS	55.570	64.382	73.519
DESCUBIERTOS EN CUENTA CORRIENTE BANCARIA	-	-	-
BANCOS EXTERIOR	35	35	23
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	35	35	23
CUENTAS POR PAGAR	66.729	61.150	59.000
OBLIGACIONES LABORALES	5.747	7.010	8.384
OTROS PASIVOS	17.810	24.352	29.854
PATRIMONIO	452.204	460.699	469.264
CAPITAL SOCIAL	109.540	109.540	109.540
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	109.540	109.540	109.540
RESERVAS	16.404	16.404	16.404
SUPERAVIT	263.464	263.466	263.466
GANANCIAS O PÉRDIDAS	62.797	71.289	79.854
GANANCIAS ACUMULADAS EJERCICIOS ANTERIORES	42.831	42.831	42.831
GANANCIA DEL EJERCICIO	19.965	28.458	37.023
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	-	-	-

BANCO WWB S.A.			
Cifras en millones COP			
	jun-15	ago-15	oct-15
INGRESOS DE OPERACIONES	170.363	231.582	292.340
INGRESOS FINANCIEROS CARTERA	115.900	156.321	197.613
CRÉDITOS COMERCIALES	871	1.014	1.093
CRÉDITOS DE CONSUMO	2.553	4.071	5.695
MICROCRÉDITOS	110.646	148.712	187.607
MORATORIOS CARTERA DE CONSUMO	11	14	17
MORATORIOS CARTERA COMERCIAL	71	84	104
MORATORIOS CARTERA DE MICROCRÉDITO	1.748	2.426	3.098
INGRESOS FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS INTERESES	237	461	675
POR VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUDA	547	832	1.146
POR VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	5	6	7
POR VALORACIÓN A COSTO AMORTIZADO DE INVERSIONES	125	182	250
COMISIONES Y/O HONORARIOS	22.409	30.062	37.861
VALORACIÓN DE OPERACIONES DE CONTADO	5	-	-
POR VENTA DE PROPIEDADES Y EQUIPO	0	1	1
CAMBIOS	16	22	23
RECUPERACIONES RIESGO OPERATIVO	67	68	78
DIVERSOS	7.001	9.703	12.633
RECUPERACIONES DETERIORO (DETERIORO)	23.319	33.195	41.322
REINTEGRO PROVISIONES DE CARTERA DE CREDITOS	21.805	30.242	37.880
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	58	122	148
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	140	175	201
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE CUENTAS POR COBRAR	51	60	65
RECUPERACIÓN CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING CASTIGADAS	1.266	2.596	3.028
OTROS	731	731	731
GASTOS	170.363	231.582	292.340
GASTOS DE OPERACIONES	135.894	180.460	226.474
INTERESES DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	10.231	14.190	18.149
DEPÓSITOS DE AHORRO ORDINARIO	554	776	1.023
CERTIFICADOS DE AHORRO A TERMINO	9.673	13.410	17.122
OTROS INTERESES	4	4	4
INTERESES CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS FINANCIEROS POR OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS INTERESES	2.233	3.088	4.075
VALORACIÓN INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUDA.	40	104	175
POR VALORACIÓN A COSTO AMORTIZADO DE INVERSIONES	39	52	65
VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO.	1	1	2
SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN E INTERMEDIACIÓN	395	521	597
COMISIONES	1.441	2.014	2.674
BENEFICIOS A EMPLEADOS	39.742	52.867	67.026
POR VENTA DE PROPIEDADES Y EQUIPO	9	9	9
HONORARIOS	1.509	2.229	2.974
PÉRDIDA POR SINIESTROS-RIESGO OPERATIVO	10	44	45
CAMBIOS	87	128	129
IMPUESTOS Y TASAS	9.495	11.076	12.806
ARRENDAMIENTOS	4.080	5.591	7.128
CONTRIBUCIONES, AFILIACIONES Y TRANSFERENCIAS	318	418	481
SEGUROS	674	831	1.046
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1.323	2.377	2.991
ADECUACIÓN E INSTALACIÓN	241	325	369
DETERIORO (DETERIORO)	45.645	59.955	74.578
CARTERA DE CRÉDITOS	44.306	58.386	72.487
CUENTAS POR COBRAR	1.335	1.563	2.077
POR DETERIORO EN EL VALOR DE LOS ACTIVOS PPE	4	7	14
COMPONENTE CONTRACÍCLICO DETERIORO (DETERIORO	353	488	647
CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	315	446	590
CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	19	23	29
OPERACIONES DE LEASING HABITACIONAL	20	19	27
MULTAS Y SANCIONES, LITIGIOS, INDEMNIZACIONES Y DEMANDAS-RIESGO OPERATIVO	226	242	92
DEPRECIACIÓN DE LA PPE	1.172	1.572	1.979
AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	1.288	1.806	2.323
DIVERSOS	15.055	20.203	25.758
OTROS	36	58	68
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	14.504	22.665	28.844
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	19.965	28.458	37.023

Banco WWB S.A.									
(Cifras en millones de pesos colombianos)									
INDICADORES	PARES			PARES			SECTOR		
	jun-15	ago-15	oct-15	jun-15	ago-15	oct-15	jun-15	ago-15	oct-15
RENTABILIDAD									
Margen operacional / Activos	3,5%	5,0%	6,4%	1,7%	2,3%	2,9%	1,1%	1,4%	1,7%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	4,4%	6,2%	7,9%	10,4%	13,1%	16,1%	8,1%	10,4%	12,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,9%	2,6%	3,4%	1,0%	1,3%	1,6%	1,1%	1,4%	1,7%
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	91,0%	90,8%	90,7%	79,3%	78,4%	78,2%	64,0%	63,7%	63,5%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	54,3%	54,3%	54,6%	59,0%	59,2%	59,1%	40,5%	40,9%	40,6%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,7%	7,3%	8,8%	2,5%	3,2%	3,7%	2,4%	3,0%	3,5%
CAPITAL									
Relación de Solvencia Básica	37,8%	37,3%	36,4%	11,3%	10,5%	9,9%	10,0%	9,5%	9,6%
Relación de Solvencia Total	38,6%	38,1%	37,2%	13,1%	12,4%	11,8%	15,4%	14,9%	14,7%
Patrimonio / Activo	42,9%	42,2%	42,8%	9,6%	9,8%	10,1%	13,5%	13,1%	13,5%
LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activos	6,8%	7,6%	5,6%	12,6%	11,9%	13,1%	12,7%	12,5%	12,4%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	16,9%	18,9%	14,5%	23,2%	22,1%	24,8%	20,6%	20,5%	20,3%
CDT's / Total pasivo	62,8%	61,4%	57,9%	17,7%	17,8%	17,0%	24,2%	23,7%	23,2%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	8,1%	8,7%	9,8%	32,9%	32,6%	32,3%	35,3%	35,5%	36,7%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	13,9%	14,9%	16,6%	17,8%	17,8%	18,0%	8,0%	8,8%	8,6%
CALIDAD DEL ACTIVO									
Por Vencimientos									
Calidad de Cartera y Leasing	3,2%	3,2%	3,2%	6,0%	5,8%	5,8%	3,0%	3,0%	2,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	183,0%	184,0%	184,7%	142,3%	141,3%	140,0%	144,3%	145,3%	148,8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	3,2%	3,3%	3,4%	7,0%	6,9%	7,1%	6,4%	6,4%	6,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	183,8%	183,1%	182,4%	109,1%	107,1%	101,3%	112,2%	111,4%	108,0%
Por Nivel de Riesgo									
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,1%	4,0%	3,9%	8,0%	7,7%	7,6%	3,8%	3,7%	3,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	64,1%	66,5%	69,2%	72,5%	71,4%	70,4%	57,3%	57,7%	57,2%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	4,1%	4,1%	4,1%	8,2%	8,1%	8,1%	7,3%	7,4%	7,3%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	65,4%	68,0%	70,0%	62,5%	61,0%	57,8%	64,9%	64,2%	61,7%

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.
