

Reporte de calificación

BANCO W S. A. Establecimiento bancario

Contactos:

Rodrigo Fernando Tejada Morales

rodrigo.tejada@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BANCO W S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones de 'AA' y de 'BRC 1+' del Banco W S. A. (en adelante, Banco W).

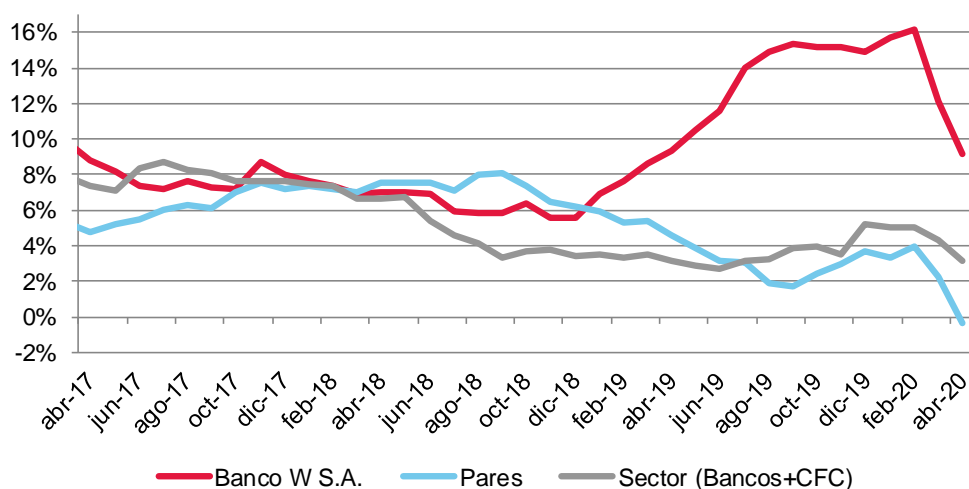
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: El escenario macroeconómico de 2020 plantea un reto para el mantenimiento del tamaño de la cartera de Banco W. Esto, aun cuando su crecimiento en los últimos 12 meses se mantenía por encima del de sus pares y su participación de mercado aumentó.

A diciembre de 2019, Banco W mantuvo la cuarta posición dentro de las entidades con mayor tamaño de cartera de microcrédito, con una participación de 8,8% con respecto al sector de bancos y compañías de financiamiento comercial, y una mejora frente al 8,1% de 2018. La participación de Banco W por su cartera total como porcentaje del total del sector no es representativa, y equivale a menos de 1%. Si bien para este año esperamos una desaceleración de las colocaciones para el segmento de microcrédito, 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.

La buena dinámica de crecimiento que traía la cartera de microcrédito de Banco W durante 2019 se revirtió drásticamente en marzo y abril de 2020, aunque sigue siendo mayor que la de la industria y sus pares (ver Gráfico 1). La desaceleración ocurrió en un contexto en el cual la administración optó por mantener la liquidez y frenar las colocaciones como una medida prudencial durante la declaratoria de emergencia sanitaria.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta de microcrédito



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

Recientemente, el banco activó nuevamente las colocaciones de crédito, para las cuales espera apoyarse en los recursos de fondeo con coberturas como las que ofrece el Fondo Nacional de Garantías (en adelante FNG), a través de su programa “Unidos por Colombia”.

Esperamos una contracción de la demanda durante este año, por lo que estimamos poco probable que la recuperación de los saldos de cartera se consolide en 2020, tanto en el caso del banco como en el de todos los establecimientos de crédito. 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 podrán, en el escenario actual, mostrar una recuperación más rápida que impulse las colocaciones.

Desde su creación, Banco W se benefició de la experiencia de más de 30 años de la Fundación WWB Colombia, su principal accionista, la cual está incorporada en los procesos de otorgamiento de crédito del banco. A esto se suma la trayectoria propia de la entidad, que opera como banco desde 2011.

Como parte de su estrategia para complementar la oferta de productos, entre ellos el de remesas, en 2019 la Junta Directiva del Banco W autorizó la adquisición de Financiera Pagos Internacionales Compañía de Financiamiento (en adelante FPISA), la cual fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) en diciembre de 2019. En junio de 2020, la asamblea de accionistas de Banco W y de FPISA celebraron un acuerdo para llevar a cabo la fusión.

La compra de FPISA constituía una oportunidad para el banco de posicionarse dentro del mercado de remesas internacionales hacia Colombia, y también de ejecutar una estrategia de venta cruzada asociada con el crecimiento de sus clientes. En el escenario macroeconómico actual, consideramos que el desarrollo del producto de remesas tendrá, en lo que resta del año, una reducción por la desaceleración de economías como España o Estados Unidos, que son los países de donde provienen la mayor parte de estos envíos. Sin embargo, vemos un potencial de largo plazo para la ejecución de su estrategia de venta cruzada.

Consideramos que Banco W cuenta con una estructura adecuada de administración y gobierno corporativo, buenas prácticas, y una clara intención de sus directivos de trabajar en su mejoramiento. Desde 2019, el banco llevó a cabo una redistribución geográfica de las zonas y creó una nueva regional para fortalecer la gestión comercial y mejorar la dinámica de colocación y gestión de cartera.

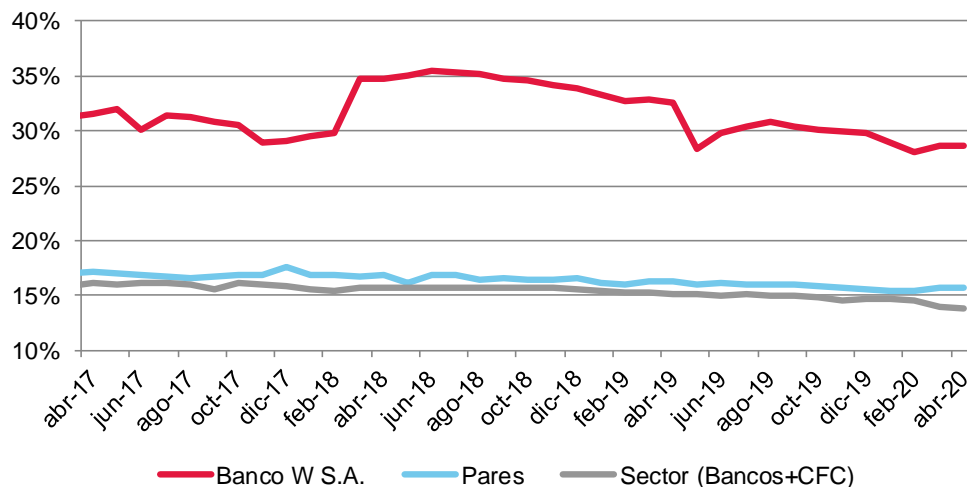
Capital y solvencia: El Banco W cuenta con un amplio margen de solvencia actual y proyectado para 2021, el cual le proporciona un respaldo suficiente para enfrentar potenciales escenarios de pérdidas no anticipadas.

La relación de solvencia de Banco W mantuvo su holgura con respecto a sus pares y la industria (ver Gráfico 2). Aunque este indicador incorpora 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, el banco tiene un respaldo patrimonial suficiente para ejecutar su estrategia de negocio.

Durante 2020, la relación de solvencia se mantendrá por encima de los niveles de la industria y, aunque podría haber menor generación de utilidades, no vemos un riesgo de incumplimiento en los niveles regulatorios en 2020.

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 la 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.

Banco W dentro de su perfil de riesgo no mantiene posiciones especulativas en su portafolio. Alrededor del 70% estaba representado por cuentas de ahorro y caja, 12% en títulos de deuda privada y 2% en TES. Si bien en algunos contextos la proporción de valor en riesgo (VaR) frente a su patrimonio puede tener incrementos temporales, su promedio entre 2017 y 2020 es 0,5%, y su valor fue 0% en abril de este año.

Rentabilidad: En lo que resta de 2020, el costo de fondeo y el gasto de provisiones presionarán las utilidades de Banco W, por lo que proyectamos una caída en los indicadores de rentabilidad.

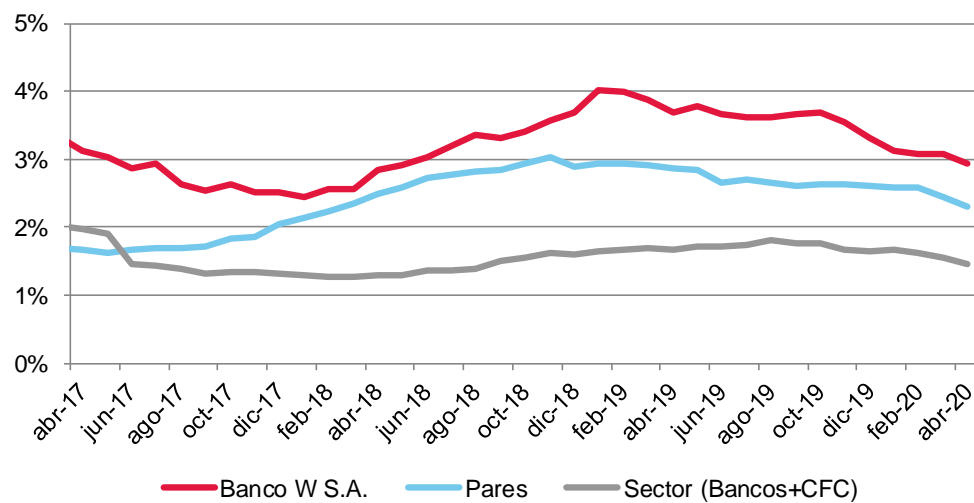
Las cifras de desempeño financiero más recientes que fueron suministradas por Banco W, y que corresponden a mayo de 2020, indican que en el acumulado del año registró utilidades por \$19.492 millones de pesos colombianos (COP), una disminución de 18,3% anual.

En el periodo de enero a mayo de 2020, el margen neto de intereses tuvo un leve crecimiento de 3,9% anual. Aún cuando la entidad tuvo una mayor presión en su gasto de intereses, con el mayor incremento en los depósitos y exigibilidades y créditos de otras instituciones, los ingresos de microcrédito y cartera comercial contribuyeron a que el componente de ingresos por intereses creciera 9,1% anual y así el margen registrara una variación positiva.

Sumando los componentes relacionados con ingresos netos diferentes a intereses, a mayo de 2020, el margen financiero bruto se contrae 2,3% anual, lo que refleja una caída en las comisiones por colocación de microcrédito y las que se generaban a través de la oferta de seguros. Si a esto se incorporan el comportamiento del gasto neto de provisiones, el cual se incrementó 18,9% anual, y los costos administrativos que se mantuvieron estables, el margen operacional (sin depreciación y amortización) se contrae 20,7% anual.

Como se observa en el Gráfico 3, durante 2019 la rentabilidad anualizada del activo (ROA por sus siglas en inglés) venía estabilizándose después de los máximos alcanzados a finales de 2018. Desde nuestra perspectiva, al cierre del año y en 2021, es probable que el ROA se ubique por debajo de los niveles mínimos registrados en 2017 y alcance un porcentaje entre 1% y 2%, por el escenario actual de desaceleración económica. El costo de fondeo y el gasto de provisiones son los dos componentes que más presionarán las utilidades de Banco W durante este año, y estimamos que se reducirán en más de un 50% frente a 2019, con la información disponible a la fecha.

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: El banco ha mantenido un alto porcentaje de cobertura de cartera y capacidad de control de su indicador de cartera vencida (ICV), los cuales son positivos para enfrentar el deterioro de los siguientes meses por cuenta de la desaceleración económica.

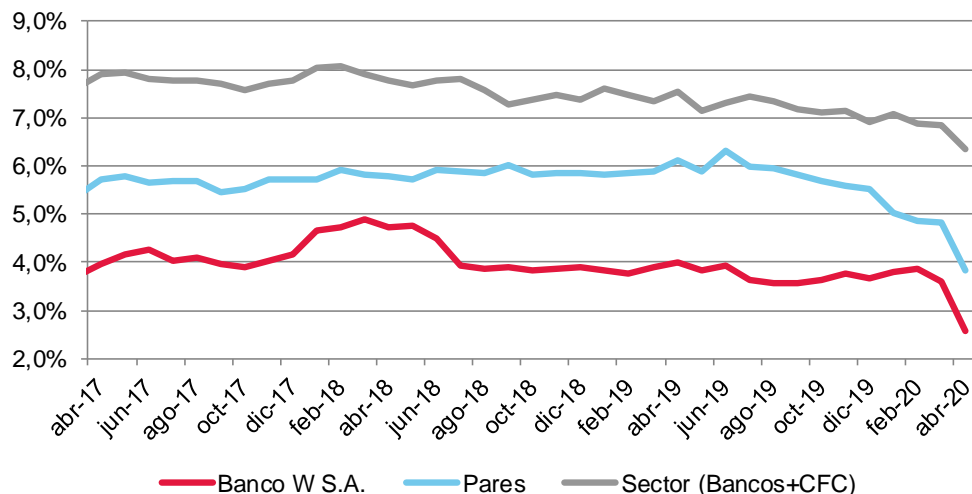
A mayo de 2020, el 82% de la cartera de Banco W corresponde a microcrédito. Este segmento recoge gran parte de la cartera al ser parte de su objeto misional e incluye líneas destinadas al fortalecimiento de actividades productivas para la adquisición de activos o para capital de trabajo, y también crédito para el mejoramiento de vivienda, local comercial o bodega. La cartera comercial, que equivale al 12,3%, se enfoca en el producto de vehículo que se desarrolla a través de una alianza comercial, pero también en el financiamiento de micro pymes. Finalmente, la cartera de consumo que es el producto de menor participación, corresponde en un 100% a libranza.

El ICV de microcrédito fue estable durante 2018, y en 2019 tuvo una leve disminución (ver Gráfico 4). En ese periodo evidenciamos el fortalecimiento de su estructura comercial, lo que le permitió realizar una mejor gestión, seguimiento y aplicación de su metodología de microcrédito, y empleó nuevas herramientas para la cobranza; a esto se sumó una gestión activa de ventas de cartera castigada.

A mayo de 2020, el ICV mejoró a 2,3% desde 3,7% en diciembre de 2019 por la implementación de un esquema de alivios a los clientes ante la declaración de la emergencia sanitaria. Al haberse implementado dentro del marco de la circular externa 007 de 2020 de la SFC, dichos alivios implicaron periodos de gracia que atienden la situación particular del cliente, sin que esto se considere como un factor de mayor riesgo. Sólo después de finalizados estos periodos los créditos deben recalificarse de acuerdo con el análisis de

riesgo de la entidad. Esto quiere decir que los créditos de los clientes que se acogieron a dicha medida no presionan los saldos de cartera vencida, lo que favorece el nivel del ICV por el momento.

Gráfico 4
Indicador de cartera vencida microcrédito (ICV)



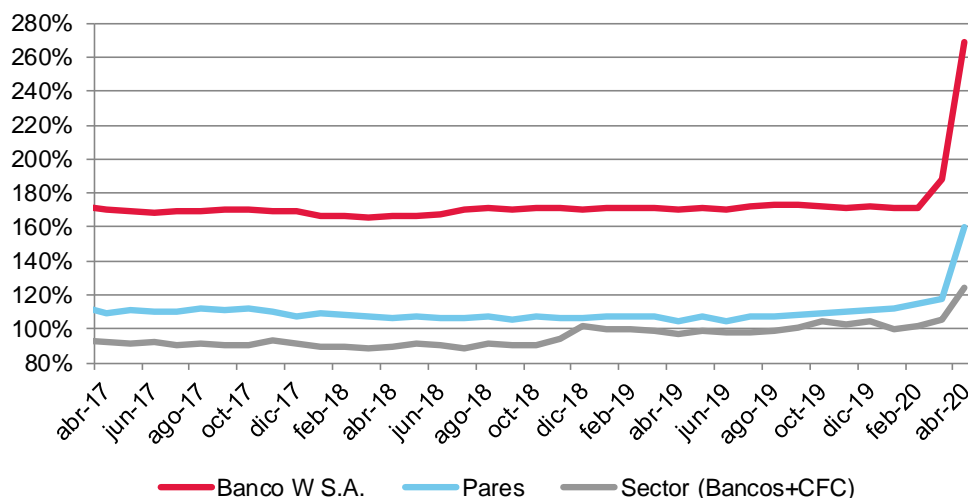
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

La información del banco indica que un porcentaje representativo de la cartera recibió alivios y que el recaudo de la cartera total en abril y mayo de 2020 ha tenido una caída importante frente a los meses previos a la emergencia sanitaria, aunque ha venido mejorando. En lo que resta de 2020, esperamos que el ICV del banco siga reflejando la aplicación de mecanismos que reconocen la afectación sobre la capacidad de pago de los deudores por la persistencia de la pandemia COVID-19.

La aplicación de las medidas de alivio previstas en la Circular 007 de 2020 va hasta el 31 de julio de 2020. Asimismo, con la expedición de la Circular Externa 022 de 2020, la SFC imparte nuevas instrucciones para que desde el primero de agosto y hasta el 31 de diciembre los establecimientos de crédito adopten los denominados programas de acompañamiento a deudores (PAD). Estos deberán permitir el establecimiento de soluciones estructurales de pago, mediante la redefinición de las condiciones de los créditos en condiciones de viabilidad financiera para el deudor. Por lo tanto, en los próximos meses puede haber una alta volatilidad en el ICV en la medida en que una proporción de la cartera puede acogerse a la redefinición, pero otra puede entrar en mora cuando termine la etapa inicial de alivios. Adicional a esto, de nuestro análisis de las cosechas del banco previas al inicio de la pandemia, prevemos que la afectación se podría acrecentar en Banco W frente a la de otros bancos con similar enfoque de negocio; lo anterior, dado que las cosechas del segundo semestre de 2018 y 2019 de banco, si bien mostraban estabilidad, se ubicaban en los niveles más altos de los últimos cuatro años, y la cartera tuvo un crecimiento importante de dos dígitos durante el segundo semestre del 2019.

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). En razón de las medidas de alivio y su impacto favorable sobre la cartera vencida, la cobertura de Banco W aumentó aún más en marzo y abril de 2020. Este aspecto, sumado a la utilización de garantías emitidas por terceros para cubrir parte del riesgo de sus colocaciones, favorece nuestra percepción sobre la capacidad de la entidad para enfrentar un escenario de deterioro de su cartera.

Gráfico 5
Indicador de cobertura de cartera vencida microcrédito

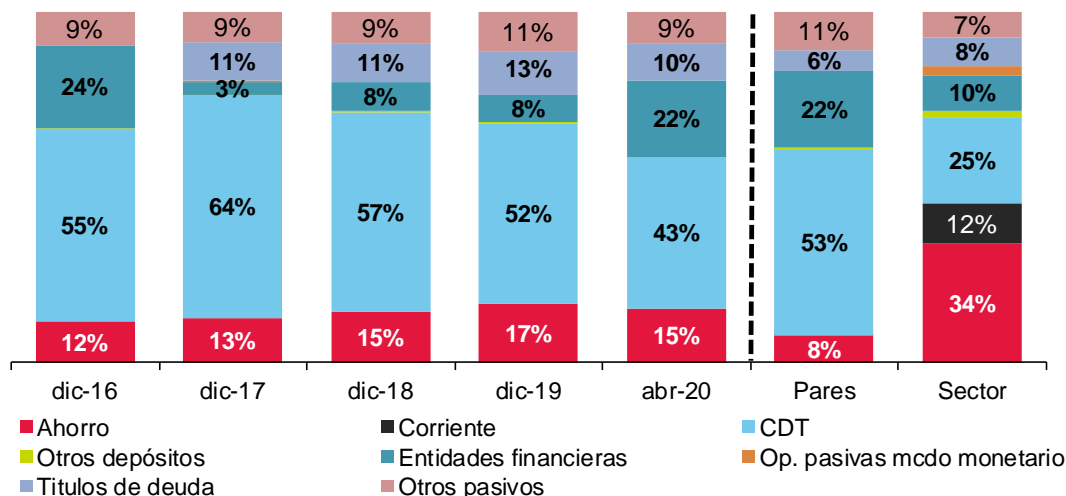


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services SCV.

Fondeo y liquidez: Los indicadores de liquidez del banco se fortalecieron durante 2020, con lo cual se encuentra en una mejor posición para enfrentar la presente coyuntura frente a años anteriores.

La principal fuente de fondeo de Banco W son los certificados de depósito a término (CDT), los cuales a abril de 2020 representaban el 43% del pasivo (ver Gráfico 6). La caída en la participación desde el 52% en 2019 se deriva, más que todo, de la profundización del fondeo con entidades financieras durante 2020, lo cual le permitió constituir un colchón de liquidez para enfrentar 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.

En los últimos cuatro años hemos evidenciado avances en la constitución de CDT a plazos iguales o superiores a un año, así como en el crecimiento en captaciones no institucionales. Asimismo, aunque los pasivos representados por CDT se han caracterizado por tener una concentración por inversionista

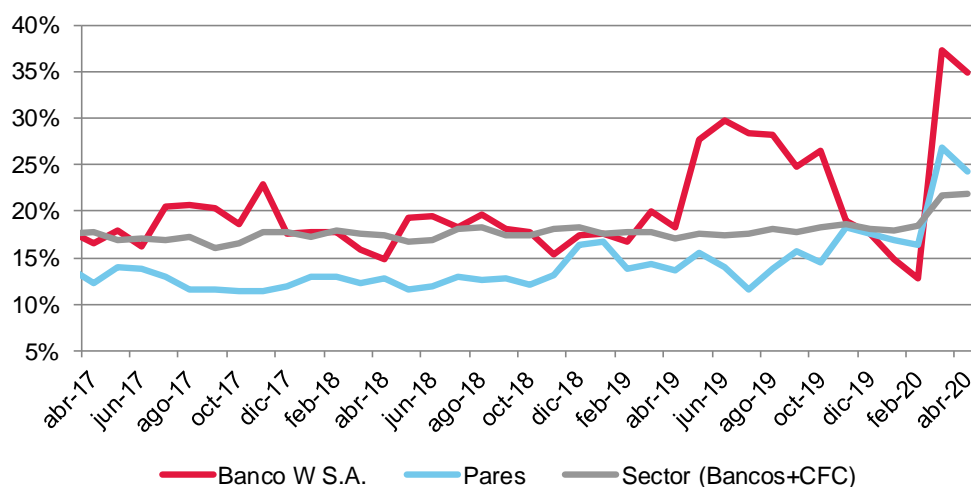
superior a la observada en entidades con el mismo nivel de calificación de corto plazo, para esta revisión observamos una mejora importante. A marzo de 2020, el mayor depositante de CDT representó 5% y los 20 mayores 39% del total, mientras que a abril de 2019 eran de 8,5% y 45%, respectivamente.

Los depósitos de ahorro, que equivalen al 15% del pasivo a abril, cuentan con un alto grado de atomización por depositante y se concentran en minoristas. Adicionalmente, en 2019 Banco W llevó a cabo una emisión de bonos ordinarios por COP150.000 millones, con plazo a tres años, que participan con el 10% del pasivo. Ambas fuentes de fondeo, por las características del banco, tienen el potencial de ser mucho más estables en escenarios potenciales de contracción de la liquidez, por lo que lo destacamos positivamente.

Según la información suministrada por la entidad, la expectativa para el cierre de 2020 es que los CDT se mantengan como la principal fuente de fondeo, pero que la participación de las obligaciones con entidades financieras puede representar un poco menos del 30% del pasivo. Además de estos recursos, el banco cuenta con cupos adicionales de entidades de segundo piso y multilaterales que pueden ser utilizados para atender requerimientos de liquidez.

Es posible que la utilización de garantías o de recursos de entidades de redescuento se incremente como parte de la estrategia de recuperación de las colocaciones. Asimismo, daremos seguimiento a la posibilidad de que se incorporen nuevas fuentes de fondeo este año. El principal factor de seguimiento en lo que respecta a la estructura de fondeo será la disminución, a través de la estrategia mencionada, de la utilización de cupos con establecimientos de crédito que no incluyan entidades de redescuento. La estrategia para garantizar acceso a recursos de liquidez con dichos cupos se hizo con un enfoque de corto plazo. No obstante, consideramos que esta no es una fuente de fondos estable en escenarios potenciales de contracción de liquidez.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



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

A partir de febrero de 2020 el indicador de activos líquidos sobre depósitos y exigibilidades de Banco W se incrementó sustancialmente respecto a sus niveles históricos, superando incluso lo observado en 2019 cuando se realizó la emisión de bonos (ver Gráfico 7). Esto, como ya lo explicamos, reflejó la toma de recursos de cupos de crédito, junto con la menor colocación de créditos. Según información de la entidad,

esta liquidez se mantendría a la espera de que se generaran las condiciones para reactivar las colocaciones, las cuales se respaldarán con fondeo de redescuento y, en particular, con las líneas del FNG que ofrecen coberturas de 70% para créditos actuales que tengan un desembolso adicional de hasta 30% sobre el saldo.

La velocidad con la cual el indicador de liquidez se vaya ajustando a sus niveles históricos dependerá, en gran parte, de factores sobre los cuales existe una alta incertidumbre. Entre estos, el principal será la capacidad con la cual el banco pueda reactivar su estrategia de colocaciones, considerando que a la fecha las medidas de aislamiento se mantienen y gran parte de la labor comercial se lleva a cabo de manera presencial, en campo, por parte de los asesores. Además, es incierto si en un escenario de desaceleración económica puede haber una reactivación sostenible de la demanda de crédito.

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.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Estándares adecuados de gestión de riesgos y en mejora continua.

Para el fortalecimiento de la tecnología de crédito especializada en las operaciones de microcrédito, el banco cuenta con un proceso de capacitación desde el área de formación y aprendizaje, la cual se encarga de visitar las oficinas para realizar reinducción en la metodología de microcrédito.

En el transcurso del 2019, la medición del riesgo de liquidez y de mercado se realizó bajo la metodología estándar establecida por la SFC. Asimismo, la administración del banco generó los informes y reportes para la divulgación del cumplimiento de las políticas y límites de exposición, y como complemento se realizaron pruebas de estrés a los principales factores de riesgo. Adicionalmente, el banco implementó monitoreo constante a las diferentes variables definidas como alertas tempranas, las cuales no presentaron situaciones que comprometieran a la institución.

El banco presentó resultados satisfactorios en la gestión adelantada con relación al Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación al Terrorismo (SARLAFT). En el desarrollo de esta gestión, el banco dispone de herramientas tecnológicas que le han permitido implementar la política de conocimiento del cliente, conocimiento del mercado, costumbres transaccionales de los clientes y de otros factores de riesgo, con el propósito de identificar operaciones inusuales y reportar oportunamente las operaciones sospechosas a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF).

Durante el 2019, la Junta Directiva y el Comité de Auditoría ejecutaron el seguimiento al desempeño del Sistema de Control Interno, a través de las reuniones que se realizaron de manera mensual; las observaciones respecto al SCI quedaron documentadas en actas.

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

En el último año Banco W tuvo avances en lo relacionado con su plataforma tecnológica. Entre estos destacamos la implementación de la infraestructura requerida para los diferentes ambientes del nuevo

aplicativo (*core*) bancario, así como la incorporación de una nueva plataforma para los corresponsales bancarios.

En temas de contingencia y continuidad del negocio, la entidad llevó a cabo el traslado de los centros de datos principal y de contingencia con el fin de fortalecer sus capacidades ante un evento no anticipado. De forma complementaria, se integraron tres nuevos cargos dedicados a seguridad para las áreas de infraestructura tecnológica, producción informática y seguridad de la información.

Contingencias:

Según información del Banco W con corte a mayo de 2020, el valor de los procesos en contra no es representativo con respecto al tamaño de su patrimonio, por lo que en nuestra opinión no generan un riesgo sobre la sostenibilidad ni la capacidad patrimonial de la entidad en el corto plazo.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

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

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera por encima de nuestras expectativas y que ubiquen al banco en una posición desfavorable frente al sector y sus pares.
- La desmejora de los indicadores de rentabilidad frente a sus pares en el mismo nivel de calificación por un periodo consistente, no inferior a un año.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

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

El comité técnico de BRC Investor Services en revisión periódica mantuvo la calificación de deuda de largo plazo de 'AA' de los bonos ordinarios Banco W S.A. por \$150.000 millones de pesos.

La asignación de esta calificación se basa en la de largo plazo de Banco W como emisor ('AA'; 'BRC 1+'), ya que estos corresponden a bonos de garantía general.

Características de los títulos:

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

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Emisión de bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	1765	
Fecha del comité	9 de julio de 2020	
Tipo de revisión	Revisión periódica	
Emisor	Banco W S.A.	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez	
	María Carolina Barón Buitrago	
	Andrés Marthá Martínez	

Historia de la calificación

Revisión extraordinaria ene./20: 'AA'; 'BRC 1+'
 Revisión periódica Jul./19: 'AA'; 'BRC 2+'
 Calificación inicial Mar./12: 'AA-'; 'BRC 2+'

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a mayo del 2020.

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

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	abr-19	abr-20	Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Apr-19 / Apr-20	Variación % Pares Apr-19 / Apr-20	Variación % Sector Apr-19 / Apr-20
Activos									
Disponible	51.382	74.206	102.961	67.616	254.599	38,7%	276,5%	90,8%	63,6%
Posiciones activas del mercado monetario	-	19.399	43.732	25.578	61.800	125,4%	141,6%	-50,5%	-1,8%
Inversiones	111.021	59.720	66.901	70.582	107.799	12,0%	52,7%	62,6%	30,3%
Valor Razonable	78.824	43.054	55.845	56.330	43.773	29,7%	-22,3%	77,2%	47,9%
Instrumentos de deuda	58.274	35.717	40.805	53.824	37.353	14,2%	-30,6%	-3,6%	48,5%
Instrumentos de patrimonio	20.550	7.337	15.040	2.506	6.420	105,0%	156,1%	966,5%	37,1%
Valor Razonable con cambios en ORI	14.337	5.563	-	3.535	-	-100,0%	-100,0%	-25,0%	12,5%
Instrumentos de deuda	14.337	5.563	-	3.535	-	-100,0%	-100,0%	-	10,6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-25,0%	28,1%
Costo amortizado	12.578	11.103	11.056	10.717	12.869	-0,4%	20,1%	18,7%	3,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	51.158	-	-	-	27,7%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-46,7%
Entregadas en operaciones	5.281	-	-	-	-	-	-	-	2,7%
Mercado monetario	5.281	-	-	-	-	-	-	-	0,5%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	22,6%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	288,0%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	279,5%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	555,0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-22,2%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	22,9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1.066.136	1.119.204	1.281.979	1.166.595	1.275.818	14,5%	9,4%	2,2%	11,7%
Comercial	103.261	107.270	153.471	117.028	167.767	43,1%	43,4%	14,2%	11,8%
Consumo	97.629	101.046	74.994	100.381	71.594	-25,8%	-28,7%	2,1%	13,0%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	78,5%
Microcrédito	946.100	998.481	1.147.366	1.041.687	1.137.062	14,9%	9,2%	-0,3%	3,2%
Deterioro	77.817	84.451	90.429	89.309	97.085	7,1%	8,7%	-2,8%	9,8%
Deterioro componente contraciclico	3.038	3.142	3.424	3.192	3.519	9,0%	10,2%	9,9%	5,9%
Otros activos	204.187	197.556	249.585	262.111	297.674	26,3%	13,6%	17,2%	20,2%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	26,0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	2,7%
Otros	204.187	197.556	249.585	262.111	297.674	26,3%	13,6%	17,2%	20,4%
Total Activo	1.432.726	1.470.085	1.745.158	1.592.481	1.997.691	18,7%	25,4%	10,6%	18,5%
Pasivos									
Depósitos	706.309	662.546	816.131	684.675	837.922	23,2%	22,4%	-5,2%	18,1%
Ahorro	117.706	134.401	197.874	163.594	221.052	47,2%	35,1%	11,3%	25,6%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	218,3%
Certificados de depósito a termino (CDT)	585.249	523.176	613.657	515.561	614.650	17,3%	19,2%	-7,0%	1,4%
Otros	3.354	4.969	4.600	5.520	2.220	-7,4%	-59,8%	-38,8%	14,4%
Créditos de otras entidades financieras	31.634	76.690	91.891	119.931	310.009	19,8%	158,5%	80,5%	37,3%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	21.518	71.632	91.891	80.415	144.682	28,3%	79,9%	159,5%	19,0%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	34.458	165.327	-	379,8%	63,9%	66,2%
Créditos entidades extranjeras	10.117	5.058	-	5.058	-	-100,0%	-100,0%	-12,5%	50,0%
Operaciones pasivas del mercado monetario	5.278	-	-	-	-	-	-	-	-4,9%
Simultaneas	5.278	-	-	-	-	-	-	-	0,4%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,4%
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	99.661	100.139	148.764	100.861	149.860	48,6%	48,6%	11,4%	16,3%
Otros Pasivos	78.679	82.507	132.698	168.875	129.663	60,8%	-23,2%	50,5%	33,7%
Total Pasivo	921.562	921.882	1.189.483	1.074.343	1.427.455	29,0%	32,9%	12,0%	19,8%
Patrimonio									
Capital Social	109.540	171.779	171.779	171.779	171.779	0,0%	0,0%	0,2%	5,4%
Reservas y fondos de destinación específica	40.625	44.145	49.441	49.441	49.441	12,0%	0,0%	17,0%	10,2%
Reserva legal	19.365	22.885	28.181	28.181	28.181	23,1%	0,0%	10,9%	5,5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	21.260	21.260	21.260	21.260	21.260	0,0%	0,0%	29,8%	60,6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,0%
Superávit o déficit	263.558	263.479	263.466	263.473	263.466	0,0%	0,0%	1,6%	14,2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	6.541	6.463	6.450	6.456	6.450	-0,2%	-0,1%	4,4%	85,2%
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	33.445	85.550	3,2%	155,8%	-24,6%	-26,7%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	62.240	15.841	15.841	15.841	70.988	0,0%	348,1%	0,0%	3,0%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,4%
Ganancia del ejercicio	35.201	52.958	55.147	17.605	14.562	4,1%	-17,3%	-6,4%	-24,3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-60,8%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3%
Otros	-	-	(0)	(0)	(0)	-	0,0%	100,0%	-60,1%
Total Patrimonio	511.164	548.203	555.674	518.138	570.236	1,4%	10,1%	4,5%	10,0%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	abr-19	abr-20	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Apr-19 / Apr-20	Variación % Pares Apr-19 / Apr-20	Variación % Sector Apr-19 / Apr-20
Cartera comercial	17.662	23.201	28.180	8.466	11.482	21,5%	35,6%	18,5%	0,7%
Cartera consumo	16.578	14.599	13.586	4.778	3.569	-6,9%	-25,3%	15,1%	9,4%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	104,0%	7,5%
Cartera microcrédito	290.280	299.021	327.866	104.969	112.766	9,6%	7,4%	5,5%	6,3%
Otros	2.739	1.314	2.045	519	1.410	55,6%	171,6%	42,1%	0,4%
Ingreso de intereses cartera y leasing	327.258	338.134	371.677	118.733	129.227	9,9%	8,8%	7,3%	5,6%
Depósitos	51.245	39.824	35.187	11.612	14.305	-11,6%	23,2%	-1,9%	7,0%
Otros	930	7.612	12.986	2.500	3.576	70,6%	43,1%	-35,3%	0,7%
Gasto de intereses	52.175	47.435	48.174	14.112	17.882	1,6%	26,7%	-7,4%	5,0%
Ingreso de intereses neto	275.083	290.699	323.503	104.621	111.345	11,3%	6,4%	10,0%	5,9%
Gasto de deterioro cartera y leasing	112.106	115.067	110.198	41.251	38.054	-4,2%	-7,8%	-1,4%	18,1%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	3.112	4.065	2.211	607	861	-45,6%	42,0%	-19,2%	7,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	34.608	52.814	53.277	17.655	13.262	0,9%	-24,9%	-17,3%	1,9%
Otras recuperaciones	5	89	11	5	633	-87,5%	11664,6%	-54,1%	12,3%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	194.479	224.471	264.381	80.423	86.325	17,8%	7,3%	7,9%	-11,8%
Ingresos por valoración de inversiones	31.234	22.114	22.532	7.525	5.293	1,9%	-29,7%	-12,8%	224,4%
Ingresos por venta de inversiones	23	5	23	6	13	387,2%	93,7%	-94,3%	60,2%
Ingresos de inversiones	31.257	22.119	22.555	7.531	5.305	2,0%	-29,6%	-13,1%	222,0%
Pérdidas por valoración de inversiones	7.493	6.559	6.088	2.016	1.602	-7,2%	-20,5%	34,4%	219,8%
Pérdidas por venta de inversiones	16	8	6	2	0	-34,2%	-99,1%	-	121,6%
Pérdidas de inversiones	7.509	6.616	6.564	2.017	1.602	-0,8%	-20,6%	34,5%	217,1%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	547	-	-	-	-2,8%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	-22,9%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	295,8%
Ingreso neto de inversiones	23.748	15.503	15.991	5.514	4.251	3,2%	-22,9%	-175,3%	115,8%
Ingresos por cambios	367	291	792	94	355	172,5%	276,3%	72,8%	117,7%
Gastos por cambios	381	265	671	65	283	153,5%	334,5%	279,1%	245,3%
Ingreso neto de cambios	(14)	26	121	29	72	366,3%	146,6%	-1236,1%	-1123,5%
Comisiones, honorarios y servicios	50.756	54.032	59.979	19.652	16.309	11,0%	-17,0%	-0,9%	-0,7%
Otros ingresos - gastos	(2.099)	3.778	(11.146)	(3.330)	(5.755)	-395,1%	72,8%	70,7%	17,1%
Total ingresos	266.870	297.809	329.327	102.288	101.203	10,6%	-1,1%	2,0%	-6,6%
Costos de personal	122.036	132.339	153.694	48.026	49.244	16,1%	2,5%	11,4%	6,3%
Costos administrativos	60.442	61.054	70.465	21.711	22.545	15,4%	3,8%	8,4%	8,3%
Gastos administrativos y de personal	182.478	193.393	224.159	69.737	71.789	15,9%	2,9%	10,5%	7,3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	730	159	384	64	46	141,2%	-27,8%	-67,8%	-67,8%
Otros gastos riesgo operativo	14	84	3.557	7	79	4146,8%	1069,6%	-23,0%	-13,2%
Gastos de riesgo operativo	744	243	3.941	71	126	1520,8%	77,0%	-53,7%	-38,8%
Depreciaciones y amortizaciones	14.767	14.225	3.864	1.156	1.174	-74,2%	1,6%	-16,0%	6,9%
Total gastos	197.989	207.861	231.764	70.964	73.088	11,5%	3,0%	8,0%	6,7%
Impuestos de renta y complementarios	20.693	24.754	26.958	9.468	8.189	8,9%	-13,5%	-8,6%	-49,7%
Otros impuestos y tasas	12.986	12.236	15.458	4.252	5.364	26,3%	26,1%	5,2%	8,8%
Total impuestos	33.679	36.990	42.417	13.720	13.553	14,7%	-1,2%	-4,4%	-27,8%
Ganancias o pérdidas	35.201	52.958	55.147	17.605	14.562	4,1%	-17,3%	-25,0%	-24,0%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-17	dic-18	dic-19	abr-19	abr-20	abr-19	abr-20	abr-19	abr-20
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	7,1%	10,1%	10,2%	10,3%	9,5%	15,0%	12,3%	12,8%	11,3%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,5%	3,7%	3,3%	3,7%	2,9%	2,9%	2,3%	1,7%	1,5%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	103,1%	97,6%	98,2%	102,3%	110,0%	105,9%	114,1%	79,0%	89,6%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	24,0%	24,1%	23,5%	8,3%	8,1%	8,3%	9,0%	2,3%	2,2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	7,0%	7,3%	6,8%	7,3%	7,3%	6,3%	6,0%	6,3%	6,1%
Rendimiento de la cartera	30,0%	29,0%	28,6%	28,8%	28,3%	32,1%	32,3%	12,3%	12,0%
Rendimiento de las inversiones	14,4%	10,6%	7,9%	8,6%	5,9%	3,3%	-0,3%	5,0%	5,8%
Costo del pasivo	5,8%	5,2%	4,3%	4,6%	4,2%	5,0%	4,2%	3,6%	3,5%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	68,4%	64,9%	68,1%	68,2%	70,9%	67,8%	73,4%	54,2%	62,4%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	28,4%	33,2%	29,0%	31,9%	28,0%	14,6%	14,0%	10,6%	9,3%
Relación de Solvencia Total	29,1%	33,9%	29,7%	32,6%	28,6%	16,2%	15,7%	15,1%	13,7%
Patrimonio / Activo	35,7%	37,3%	31,8%	32,5%	28,5%	18,6%	17,6%	12,9%	12,0%
Quebranto Patrimonial	466,6%	319,1%	323,5%	301,6%	332,0%	180,9%	188,7%	1740,9%	1816,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	137,5%	141,9%	133,7%	138,4%	125,1%	111,2%	114,3%	109,4%	109,9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	46,2%	43,9%	51,1%	55,5%	55,7%	69,9%	71,2%	61,8%	62,6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1,2%	0,3%	0,1%	0,2%	0,0%	0,3%	0,3%	4,5%	5,2%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	8,7%	7,9%	8,2%	7,8%	14,6%	8,0%	12,3%	10,9%	13,8%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	17,6%	17,4%	17,6%	18,3%	34,8%	13,6%	24,3%	17,1%	21,8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	162,4%	182,1%	168,6%	183,9%	164,3%	142,3%	152,9%	112,2%	106,1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	12,8%	14,6%	16,6%	15,2%	15,5%	7,7%	7,7%	41,9%	45,4%
Bonos / Total Pasivo	10,8%	10,9%	12,5%	9,4%	10,5%	6,2%	6,1%	8,7%	8,4%
CDT's / Total pasivo	63,5%	56,8%	51,6%	48,0%	43,1%	64,2%	53,3%	29,2%	24,7%
Redescuento / Total pasivo	2,3%	7,8%	7,7%	7,5%	10,1%	4,1%	9,4%	3,7%	3,7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	11,6%	7,5%	11,0%	0,4%	0,6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1,1%	0,5%	0,0%	0,5%	0,0%	2,1%	1,6%	4,4%	5,5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,3%	2,6%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	17,5%	22,3%	18,4%	22,4%	19,1%	16,2%	16,6%	16,3%	17,5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	36,5%	21,7%	21,0%	24,3%	23,6%	28,8%	29,3%	19,2%	17,2%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	31,9%	35,7%	29,6%	34,2%	27,6%	25,8%	26,8%	18,2%	14,5%
Emitidos igual o superior a 18 meses	14,1%	20,3%	30,9%	19,1%	29,7%	29,2%	27,3%	46,2%	50,8%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4,5%	4,2%	3,7%	4,1%	2,7%	5,7%	3,6%	4,9%	4,3%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	155,7%	172,0%	184,4%	179,8%	270,2%	109,8%	164,9%	127,2%	142,2%
Indicador de cartera vencida con castigos	12,4%	13,6%	11,6%	14,3%	11,8%	11,0%	10,2%	10,0%	9,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	9,3%	7,1%	4,5%	5,5%	3,6%	4,0%	3,2%	4,9%	4,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	90,0%	186,0%	230,0%	223,1%	273,2%	152,7%	184,0%	123,0%	134,2%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2,9%	4,4%	2,9%	3,3%	2,9%	3,9%	2,7%	5,4%	4,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	193,3%	159,2%	270,7%	217,4%	278,9%	151,5%	210,1%	142,8%	180,1%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	3,2%	3,9%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1707,5%	891,5%	109,7%	93,2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	4,2%	3,9%	3,6%	4,0%	2,6%	6,1%	3,8%	7,5%	6,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	168,9%	170,7%	172,4%	170,0%	269,0%	104,0%	159,7%	96,9%	124,6%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	13,4%	14,3%	15,1%	13,7%	14,9%	8,4%	6,1%	9,9%	9,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	35,5%	35,6%	30,8%	37,8%	34,4%	48,3%	60,7%	42,8%	43,2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6,0%	6,8%	6,0%	6,1%	5,5%	5,7%	4,2%	7,1%	6,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	61,6%	66,1%	70,7%	68,6%	77,1%	68,9%	77,6%	57,4%	60,2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	13,7%	19,7%	11,0%	16,0%	9,2%	3,5%	3,2%	8,4%	7,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	342,6%	214,2%	183,8%	198,0%	168,8%	174,5%	174,4%	185,0%	172,5%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,5%	6,9%	7,6%	6,5%	7,5%	3,6%	2,7%	6,4%	5,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	53,2%	62,4%	71,6%	69,0%	77,9%	79,9%	82,0%	71,0%	73,9%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	3,7%	4,0%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%	36,6%	35,8%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	5,3%	5,4%	5,2%	5,0%	4,9%	6,2%	4,5%	8,6%	7,8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	71,8%	74,2%	75,3%	75,1%	82,1%	69,3%	79,6%	56,5%	57,4%

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.