

## Reporte de calificación

---

**BANCO W S. A.**

**Establecimiento bancario**

**Contactos:**

**Diego Eichmann Botero**

[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

**Camilo Andrés Suárez Gómez**

[camilo.andres.suarez@spglobal.com](mailto:camilo.andres.suarez@spglobal.com)

# BANCO W S. A.

## Establecimiento bancario

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

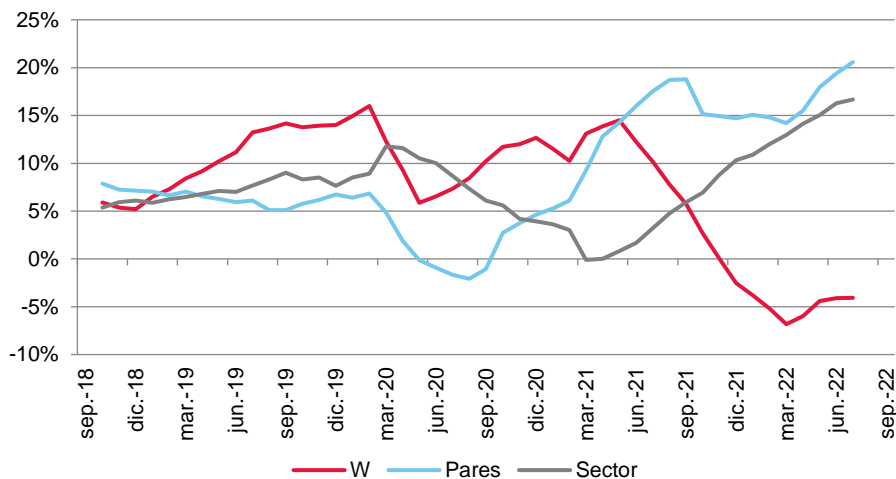
BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV confirmó en revisión periódica las calificaciones de AA y de BRC 1+ de Banco W S.A. (en adelante, Banco W o el banco).

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Posición de negocio: Banco W mantiene una posición relevante en el segmento de microfinanzas, principalmente en el occidente del país.**

Banco W opera como establecimiento de crédito vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) desde 2011 y se enfoca, principalmente, en el otorgamiento de crédito a las micro y pequeñas empresas. Su principal accionista, la Fundación WWB Colombia (en adelante, FWWB), tiene más de 40 años de experiencia en el negocio de microfinanzas, aspecto que se incorpora en los procesos de colocación de crédito del banco y ponderamos positivamente en nuestra evaluación. Adicionalmente, como mecanismo de apoyo a su filial, la fundación ha constituido un portafolio de inversiones, cuyo objetivo es apoyar al banco en caso de requerirlo.

**Gráfico 1**  
Tasa de crecimiento anual de la cartera (%)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings S&P Global S. A. SCV

Con el respaldo de una red de 160 oficinas y cerca de 250 corresponsales bancarios propios, Banco W está en más de 700 municipios de Colombia, con una fuerte presencia en la región suroccidente del país, la cual en términos geográficos representa cerca de 50% de su cartera, con 38.2% en el Valle del Cauca. Luego de presentar un crecimiento fuerte durante 2020 y la primera mitad de 2021, respaldado por la intensa utilización del mecanismo de garantía parcial otorgado por el Fondo Nacional de Garantías (FNG) bajo el programa Unidos por Colombia, su crecimiento se desaceleró de manera pronunciada desde finales de 2021, distanciándose de la evolución de sus pares y el sector (ver Gráfico 1). Este comportamiento diferencial lo explica el mayor uso de alivios y garantías del banco frente a otros calificados, así como las medidas prudenciales para contener el deterioro de su cartera posterior al paro nacional de abril y mayo de

2021, el cual impactó más fuertemente las regiones donde mayor presencia tiene Banco W. También responde a la mayor actividad de castigos en la segunda mitad del año y en 2022, tras el fin de las medidas de alivio extraordinarias autorizadas durante la pandemia.

En línea con lo anterior y de forma consecuente con su estrategia de priorizar la cobranza de cartera frente a las colocaciones, a julio de 2022, la participación de mercado de Banco W se redujo cerca de 470 puntos básicos (pbs) respecto a sus máximos de 2020 (20.2%), alcanzando un nivel similar a su promedio de 15.6% entre 2017 y 2019 (medida por el saldo de cartera de microcrédito vigente, excluyendo al Banco Agrario). Si bien mantiene una posición relevante en el segmento de microcrédito, por su especialización en la línea de microcrédito, la representatividad del Banco entre la cartera total de los establecimientos de crédito se mantiene por debajo de 0,5%; situación similar a la de su posición medida por el tamaño de sus captaciones.

Nuestras expectativas para 2023 contemplan un entorno retador para la expansión del crédito debido a la probable desaceleración del crecimiento económico, la coyuntura de alta inflación y el alza en las tasas de interés, aspectos que podrían continuar requiriendo una actividad importante de castigos y la focalización de recursos en las labores cobranza. Aunque esperamos que Banco W logre estabilizar gradualmente sus saldos de cartera durante los próximos 12 meses, lo que ya se observa en el repunte reciente de sus colocaciones y la mejora de la calidad de sus cosechas, consideramos que la recuperación de sus niveles de crecimiento históricos se verá limitada debido a la mayor vulnerabilidad de los segmentos de clientes en que se enfoca, ante escenarios de deterioro en las condiciones macroeconómicas y del mercado laboral. En este sentido, nuestro escenario base considera una contracción anual entre 3% y 5% del portafolio de créditos del banco al cierre de 2022 y un repunte del crecimiento entre 5% y 7% para 2023, respaldado en la ejecución de su estrategia de expansión de la red de oficinas, así como el desarrollo incremental de canales y productos digitales.

El plan estratégico de Banco W incorpora iniciativas de expansión de su red de oficinas, corresponsales y asesores, así como el fortalecimiento gradual de sus canales digitales y de su portafolio de productos. Durante el último año, el banco continuó desarrollando sus capacidades de distribución de bancaseguros y su negocio de remesas, lo que consideramos positivo de cara al fortalecimiento de su oferta de valor. Por otra parte, la compañía proyecta abrir cerca de 30 oficinas y 120 corresponsales bancarios por fuera del Valle del Cauca en los próximos cinco años, lo que consideramos positivo para reducir los riesgos derivados de su concentración en la región. Si bien consideramos que dichos factores conllevan un proceso de consolidación que está sujeto a riesgos de ejecución, particularmente en los productos por fuera del modelo relacional tradicional del banco, tienen el potencial de beneficiar la resiliencia de su posición de negocio en el mediano a largo plazo.

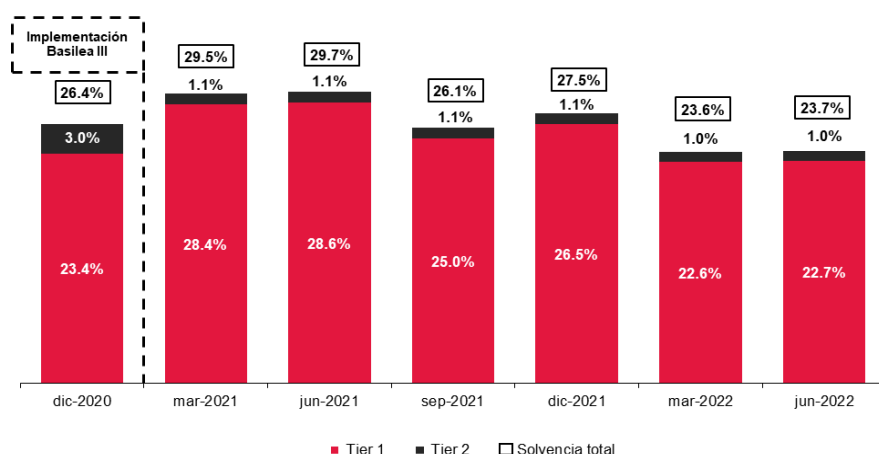
Los lineamientos de Banco W promueven las prácticas adecuadas de administración y gobierno corporativo, y buscan la mejora continua de los procesos internos y su estructura organizacional. En nuestra opinión, el banco ha desarrollado políticas que promueven la separación entre funciones comerciales, financieras y de gestión de riesgos. La compañía cuenta con estructuras de control independientes, cuyas funciones y atribuciones se encuentran definidas en sus códigos de Buen Gobierno, Ética y Conducta, así como en los diferentes reglamentos de los comités de apoyo al negocio.

**Capital y solvencia: Consideramos que Banco W mantendrá niveles adecuados de solvencia para soportar su negocio, aunque su fortaleza podría moderarse en los próximos años.**

Desde comienzos de 2021, tras la implementación del marco normativo de Basilea III, Banco W mantuvo una relación de solvencia total promedio de 27.0%, por encima de la media de 25.8% de sus pares. Este indicador sostuvo una tendencia decreciente desde su punto máximo de 33.2% en enero de 2021, explicado por la sustitución progresiva de créditos emitidos bajo el programa Unidos por Colombia por nuevas originaciones, lo cual reduce el beneficio por el computo de garantías idóneas en los activos ponderado por nivel de riesgo (APNR), y también por la repartición de dividendos a sus accionistas por 100% de las utilidades retenidas de años previos al 2021. No obstante, la relación de solvencia de Banco W fue de 23.7% a julio de 2022, ampliamente por encima del mínimo regulatorio aplicable de 10.5% para 2024.

En línea con nuestra expectativa de continuidad en la alta distribución de dividendos a sus accionistas frente a años pasados, esperamos que esta fortaleza se modere en próximas revisiones. No obstante, de acuerdo con nuestro escenario base para 2023, el indicador de solvencia del banco se mantendría por encima de 20% al cierre del año, nivel que aún le otorga una capacidad adecuada de absorción de pérdidas y un margen suficiente para sostener el crecimiento actual de su cartera. En próximas revisiones, monitorearemos la evolución de la solvencia del banco a la luz de la prácticas de distribución de dividendos más agresivas por parte de sus accionistas y las necesidades que implique el crecimiento de su portafolio de créditos. Desviaciones materiales de nuestras expectativas o cambios en nuestra percepción sobre la suficiencia de la posición de capital podrían presionar la calificación a la baja.

**Gráfico 2**  
Indicadores de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de Banco W también incorpora la alta calidad de su patrimonio, que está compuesto en un 96% por instrumentos de capital básico ordinario, los cuales tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas ante escenarios de estrés. El banco posee un portafolio de inversiones conservador, en el cual da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez y a la disponibilidad para el crecimiento de la cartera. En este sentido, mantiene una exposición a riesgo de mercado baja y una alta flexibilidad financiera.

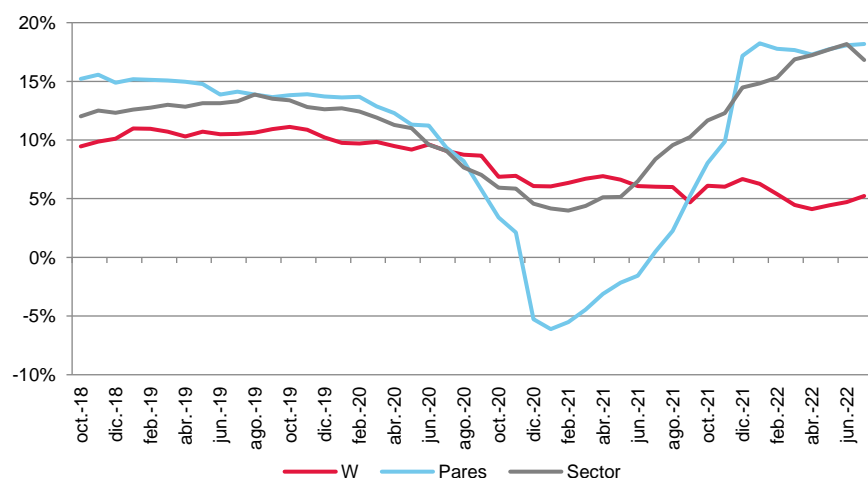
**Rentabilidad: Esperamos que Banco W logre sostener sus indicadores de rentabilidad fundamentado en un mayor crecimiento de su cartera y la evolución positiva de sus líneas complementarias al negocio de crédito.**

Durante 2021, el margen de intermediación de Banco W se benefició de la estabilidad en sus tasas de colocación y de un menor costo de fondeo ante el comportamiento a la baja de las tasas de interés en 2020.

Esto, aunado al fuerte crecimiento de la cartera por medio de esquemas de garantía, respaldó la expansión anual de 21.0% de sus ingresos neto por intereses durante 2021 y le permitió absorber el incremento de 41.5% en los gastos de provisiones netos de recuperaciones. Dicha tendencia se revirtió en 2022 por la desaceleración de la cartera y el aumento de la tasa de intervención del Banco de la República como estrategia para contener la inflación, lo que se ha traducido en mayor costo de fondeo para las entidades financieras. Aunque una parte importante del pasivo de Banco W está contratado en instrumentos a plazo en tasa fija, lo que ha limitado su velocidad de reprecio, y el banco ha aumentado gradualmente las tasas de colocación de crédito, esto ha derivado en la reducción del ingreso neto de intereses de 20.1% anual a julio de 2022. Esperamos que el margen de intermediación siga presionado a la baja en los próximos 6 a 12 meses y luego se recupere en la medida que la cartera recoja los incrementos en las tasas de colocación. Además, nuestro escenario base para 2023 incorpora una estabilización gradual de los saldos de cartera, los cuales se expandirían a una tasa entre 5% y 7% anual durante el año.

Al igual que lo observado en otras microfinancieras que calificamos, el incremento en el costo de crédito de Banco W entre el segundo semestre de 2021 y la primera mitad de 2022 responde a los efectos adversos derivados del deterioro en la capacidad de pago de los deudores y la finalización de alivios autorizados por el supervisor. Dicho efecto se materializó en el gasto de provisiones de Banco W durante 2021 y el primer semestre de 2022, y derivó en un menor margen de intermediación ajustado por pérdida crediticia respecto los niveles de sus pares y los rangos observados en revisiones pasadas. Aunque observamos una recuperación reciente de estos indicadores, en línea con las medidas implementadas por el banco para contener la morosidad de la cartera, consideramos que el entorno retador derivado del incremento de tasas de interés y alta inflación podría continuar presionando la capacidad de pago de sus deudores en 2023 y limitar el ritmo de recuperación de su costo de crédito (deterioro neto de recuperaciones sobre la cartera promedio a 12 meses).

**Gráfico 3**  
Indicador de rentabilidad patrimonial (12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

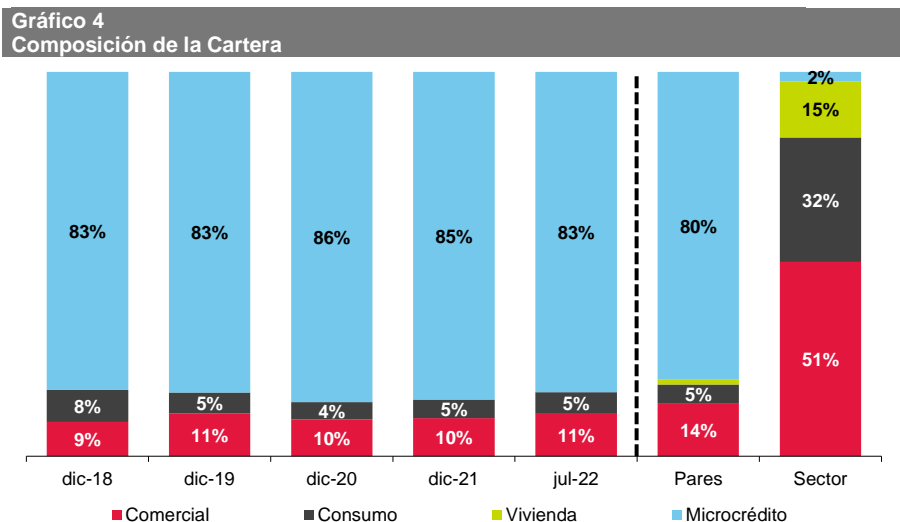
Por otra parte, los rendimientos del portafolio del banco mejoraron en 2022 frente a 2021 ante las mayores tasas de causación de sus instrumentos, aspecto que también complementó el desempeño favorable de sus ingresos por comisiones de su negocio de remesas y las mayores comisiones en distribución de seguros. Esto le permitió a Banco W mantener la senda creciente de los ingresos totales netos de los últimos años, los cuales aumentaron 5.5% anual a junio de 2022, aunque por debajo del promedio de sus pares de 17.7%. En lo que respecta a los gastos operativos, el banco presentó un incremento de doble dígito por

cuenta de las inversiones en infraestructura tecnológica, la apertura de nuevas oficinas y en la profundización en el negocio de remesas. Estos elementos llevaron a que la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) de Banco W se mantuviera relativamente estable en torno a 5%, por debajo del promedio de sus pares y del sector, así como sus niveles promedio de los últimos años (ver Gráfico 3).

Nuestro escenario base considera una recuperación moderada del crecimiento de la cartera de Banco W en 2023, de su margen de intermediación y el retorno gradual de sus niveles de costo de crédito a sus rangos históricos en un horizonte de 12 a 18 meses. Lo anterior, aunado a la evolución esperada de las líneas complementarias a su negocio de crédito como la venta de microseguros y las comisiones por remesas, permitiría un leve repunte de su ROE, el cual se ubicaría entre 5% y 7% para 2023. En particular, esperamos que se mantenga la dinámica positiva en la línea de giros bancarios desde el exterior, cuyos flujos se benefician de la devaluación del peso colombiano. Dichos aspectos permitirían absorber los gastos relacionados con la expansión de la red de oficinas y las inversiones en el plan de transformación digital del banco, si bien el indicador de eficiencia operacional (gastos operativos sobre ingresos operativos) del banco puede presentar una tendencia al alza en el corto plazo. En nuestra opinión, la principal amenaza para la materialización del escenario base es una eventual desviación material en el costo de crédito o en el crecimiento de la cartera por el ajuste en las tasas de colocación, por lo cual serán nuestras principales variables de seguimiento.

**Calidad del activo: Banco W mantiene un alto porcentaje de cobertura en su cartera, no obstante, su enfoque en segmentos de relativo mayor riesgo limita la calidad de sus activos.**

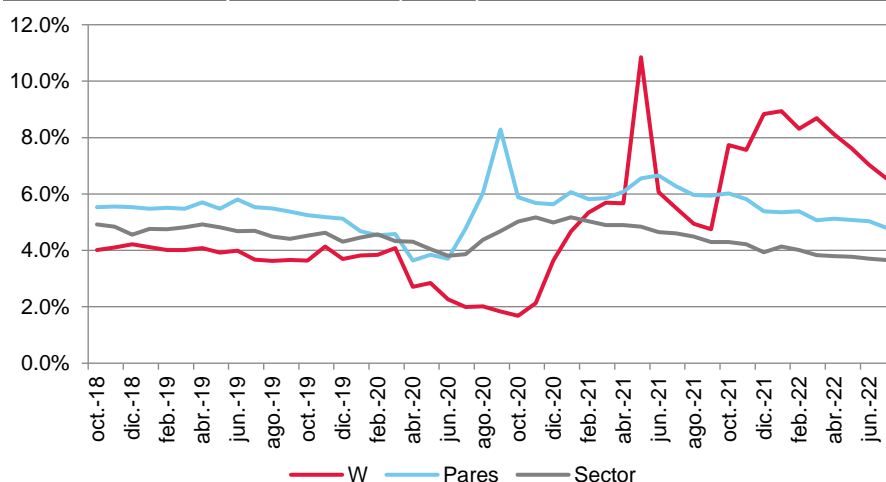
El segmento de cartera de microcrédito sigue siendo el más relevante para Banco W, como se observa en el Gráfico 4. Este segmento recoge más de 80% de su cartera, al ser parte de su objeto misional, e incluye líneas destinadas al fortalecimiento de actividades productivas para la adquisición de activos o para capital de trabajo, y también crédito para el mejoramiento de vivienda, local comercial o bodega. El segundo segmento más representativo en la cartera del banco es el crédito comercial, el cual mantiene una participación cercana a 11% de la cartera total y se enfoca, principalmente, en la financiación de taxis a través de una alianza comercial. Finalmente, la cartera de consumo que es el producto de menor participación, y corresponde en un 100% a libranzas. De acuerdo con el comportamiento histórico del banco y su orientación misional hacia el microcrédito, no anticipamos cambios materiales en la composición de su cartera.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

De acuerdo con nuestra expectativa, ante la expiración de las medidas excepcionales otorgadas durante la pandemia, el indicador de calidad de la cartera (ICV) a 30 días de Banco W, al igual que el de la industria en general, estuvo presionado al alza desde 2021 (ver Gráfico 5). Incluyendo el total de su cartera, el ICV a 30 días de la compañía alcanzó un máximo de 8.9% en enero de 2022, por encima de sus pares y el sector. Asimismo, la afectación de la cartera de Banco W derivada del paro nacional en mayo de 2021 fue considerable, teniendo en cuenta la alta participación de la cartera de colocada en la región occidente del país. Para contener dicho efecto, el banco realizó esfuerzos importantes a través de castigos y reestructuraciones de su cartera, los cuales sumaron alrededor de \$180,000 millones de pesos colombianos (COP) y COP70,000 millones, respectivamente, entre junio de 2021 y el mismo mes de 2022, cerca de una quinta parte de la cartera bruta promedio durante el periodo. Lo anterior ha derivado en la convergencia del ICV de la entidad a cerca de 6.5% a julio de 2022, si bien el indicador aún se mantiene por encima del promedio de sus pares y de sus registros históricos.

**Gráfico 5**  
Indicador de calidad por vencimiento (30 días)



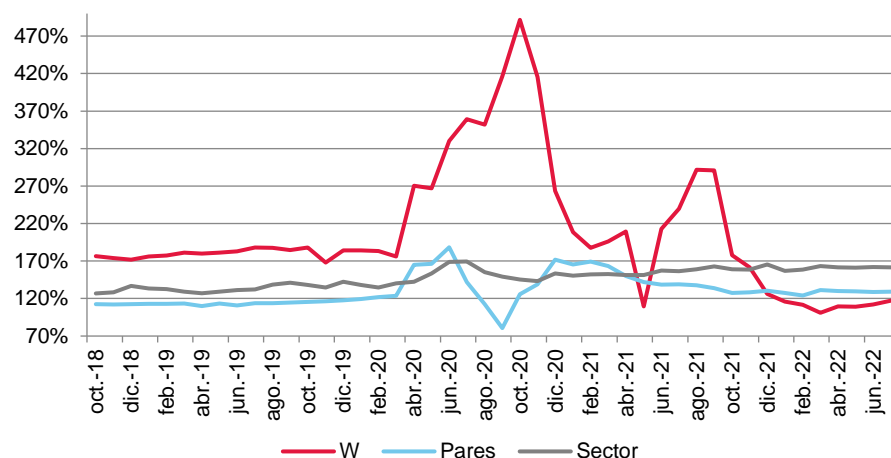
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

Nuestro escenario base para 2023 incorpora una normalización paulatina del ICV a 30 días de Banco W, el cual se ubicaría en torno a 5% durante los próximos 12 meses, menor a sus máximos recientes, pero aún por encima de su promedio histórico. Aunque ponderamos positivamente que la cartera de Banco W cuenta con un bajo porcentaje de alivios vigentes (4%), por lo que sus indicadores de calidad reconocen la totalidad del riesgo de crédito relacionado con afectaciones ocasionadas por la pandemia, estaremos atentos a las posibles desviaciones en nuestras expectativas de calidad de cartera derivadas del entorno de inflación y altas tasas de interés, aspectos que presionarían la capacidad de pago de los deudores en 2023. Este aspecto constituye uno de los principales aspectos de seguimiento de la calificación y podría limitar la recuperación de la cartera en 2023. No obstante, consideramos que las capacidades que desarrolló el banco durante la coyuntura del COVID-19, sus altos márgenes de intermediación y niveles adecuados de solvencia le permitirían mitigar su afectación ante un eventual escenario adverso.

Entre 2018 y 2020, Banco W se caracterizó por contar con unos indicadores de cobertura de cartera vencida por encima de los de sus pares y el sector, aspecto que se mantuvo en 2021 debido a las medidas de alivio y su impacto favorable sobre la cartera vencida (ver Gráfico 6). A partir de 2022, el nivel de cobertura del banco se contrajo a un promedio de 111%, lo que se compara desfavorablemente frente a sus pares (128%) y el sector (156%). En nuestra opinión, a la fecha, esta situación la mitigan las garantías emitidas por

terceros para cubrir parte del riesgo de sus colocaciones, las cuales cubren cerca de 17% de su cartera a agosto de 2022. En este sentido, las provisiones de la cartera en mora no respaldada por garantías de fondos colaterales representan un cubrimiento del 148% a agosto de 2022. En nuestra opinión, esta condición permite disminuir la máxima pérdida esperada ante un potencial deterioro en el activo crediticio, si bien la suscripción de nuevas garantías probablemente estaría limitada en próximas revisiones dado el cambio de estrategia del banco y la siniestralidad observada durante el último año.

**Gráfico 6**  
**Indicador de cobertura**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

De acuerdo con su modelo de negocio enfocado en microcrédito, la cartera de crédito de Banco W es altamente atomizada por deudor y no presenta exposiciones individuales significativas: los 25 mayores deudores tienen préstamos por menos de 0,5% de la cartera total. Lo anterior se compara positivamente con otros establecimientos de crédito que calificamos, en donde los 25 mayores deudores fluctúan entre 10% y 30% del total de la cartera. En nuestra opinión, el principal riesgo de la cartera de Banco W corresponde a posibles afectaciones económicas a los sectores de pequeños comercios, donde la entidad concentra la mayor parte de su cartera, así como una exposición geográfica a la región suroccidente del país, aspectos cuya mitigación está contemplada en el plan estratégico a largo plazo de la entidad.

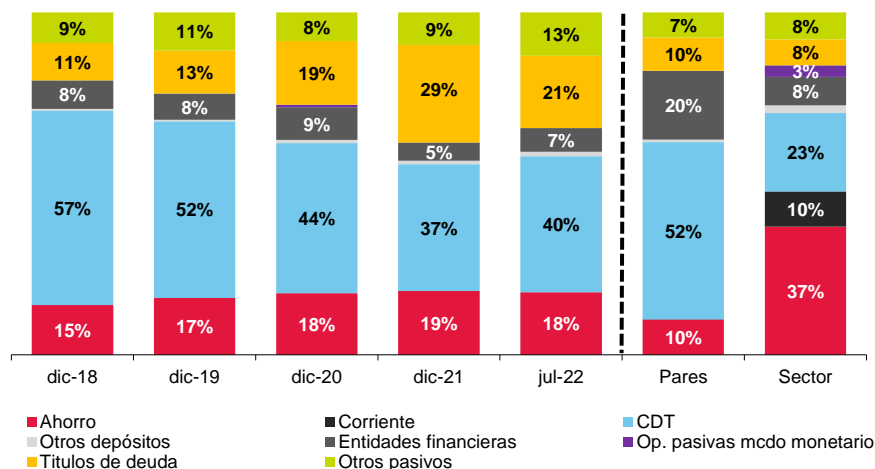
**Fondeo y liquidez: Banco W mantiene adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo y menor dependencia de inversionistas mayoristas frente a la industria.**

Como se observa en el Gráfico 7, entre 2018 y 2021, las emisiones de deuda (bonos) aumentaron progresivamente su participación en la estructura de fondeo de Banco W y alcanzaron una mayor representatividad frente a las de sus pares y la industria. Si bien esta fuente de financiamiento ha reducido su representatividad por la amortización de una emisión de bonos ordinarios por COP150,000 millones en mayo de 2022, a julio de 2022 mantiene una participación cercana a 21% del pasivo del banco. Consideramos que lo anterior es positivo dado que favorece el calce de plazos del balance y contribuye con la diversificación del pasivo por instrumentos. El perfil de vencimientos de la entidad contempla el pago de obligaciones por COP310,000 millones en 2024 y no presenta concentraciones relevantes para los próximos 12 meses. Aunque las condiciones restrictivas del mercado de deuda local podrían exacerbar riesgos de refinanciamiento y el costo del pasivo, consideramos que Banco W cuenta con un margen holgado para fondear el crecimiento de su cartera por medio de recursos líquidos en su balance (aproximadamente



COP220,000 millones), así como cupos de crédito disponibles con la banca local por cerca de COP350,000 millones.

**Gráfico 7**  
Composición del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global S. A. SCV

Los certificados de depósito a término (CDT), por su parte, continúan siendo la mayor fuente de fondeo de la entidad con 40% su pasivo total y más de la mitad mantienen un plazo superior a un año. Durante 2022, la concentración de los 20 mayores depositantes del banco ha presentado una tendencia descendente, pasando a 29.5% en julio desde 31% en enero, aspecto que denota una diversificación adecuada de sus captaciones frente a sus pares. Aunque la presión que generó la fuerte competencia en tasas de captación del sector bancario redujo el índice promedio de renovación de los CDT a 55% (cerca de 15 puntos porcentuales por debajo de sus niveles de hace 12 meses, particularmente en segmentos de clientes institucionales), consideramos que Banco W presenta una fortaleza en la captación por medio de su red de oficinas, las cuales atienden predominantemente un nicho de inversionistas minoristas y regiones poco profundizadas por la banca tradicional. En línea con lo anterior, cerca del 52% de los CDT pertenecen a personas naturales, lo que favorece su estabilidad.

Después de presentar un fortalecimiento importante ante la incertidumbre económica derivada de la pandemia, la relación de activos líquidos frente a depósitos y exigibilidades de Banco W ha convergido a 25% a julio de 2022. Aunque dicho nivel es inferior a su promedio de 35% entre 2020 y 2021, se mantiene por encima del promedio de sus pares (19.4%) y el sector (17.4%). Dicho comportamiento también se refleja en el indicador de riesgo de liquidez regulatorio a 30 días (IRL 30), donde la entidad mantuvo niveles por encima de 300%, lo que indica una capacidad fuerte para atender los requerimientos pasivos de corto plazo. En próximas revisiones, considerando la mayor actividad en colocaciones de cartera, estaremos atentos a la evolución de la posición de liquidez de la compañía. Aunque, en nuestra opinión, actualmente este componente se mantiene como una fortaleza del banco, eventuales desviaciones de nuestras expectativas podrían derivar en presiones sobre su calificación.

En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), el indicador de Banco W se ubicó en un promedio de 110% entre julio de 2021 y el mismo mes de 2022. Si bien este nivel es inferior a su promedio de 125% de un año atrás, principalmente por el pago de bonos ordinarios por COP150,000 millones, es ampliamente superior al límite regulatorio de 80% aplicable al banco. En nuestra opinión, lo anterior se traduce en una disponibilidad adecuada de fuentes estables de recursos (fondeo estable disponible) para

financiar su activos de largo plazo (fondeo estable requerido). Asimismo, la flexibilidad en la gestión de su liquidez se beneficia de la alta revolvencia de su cartera.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: Banco W cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos adecuada para sus necesidades**

Durante 2021 y 2022, Banco W avanzó en la definición e implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), en cumplimiento de los requisitos establecidos por la Circular Externa 018 de 2021 de la SFC, la cual busca fortalecer la gestión integral de riesgos en las entidades vigiladas.

Banco W analiza el riesgo incorporado en sus activos crediticios, tanto en el momento de otorgar créditos como a lo largo de la vida de los estos, incluidos los casos de reestructuraciones. Para tal efecto, cuenta con políticas y procesos de administración del riesgo crediticio, modelos de referencia para la estimación o cuantificación de pérdidas esperadas, sistema de provisiones para cubrir el riesgo de crédito y procesos de control interno. En el caso particular de la cartera de microcrédito, la entidad evalúa la capacidad de pago del cliente e identifica la voluntad de pago, utilizando la metodología especializada de crédito individual. El banco realiza procesos periódicos de capacitación y reinducción a sus funcionarios sobre esta metodología, liderados por el área de formación y aprendizaje.

Banco W realiza la medición del riesgo de mercado asumido en sus operaciones de tesorería por medio del modelo de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) regulatorio definido por la SFC. Asimismo, el banco da seguimiento a riesgos de liquidez mediante el análisis de la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y del pasivo, el grado de liquidez de los activos y la disponibilidad de líneas de financiamiento. Lo anterior, junto con el cálculo diario del indicador de riesgo de liquidez (IRL) normativo y del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), se incluye en reportes estandarizados y está sujeto a la aplicación de pruebas de estrés periódicas sobre los principales factores de riesgo.

Para su negocio de remesas, el banco cuenta con un proceso formal de asignación de cupos de contraparte para corresponsales en el exterior (remesadoras), y lineamientos definidos para la realización operaciones en moneda extranjera y las atribuciones para posiciones abiertas.

El sistema de administración de riesgo operacional (SARO) de Banco W permite gestionar adecuadamente los riesgos no financieros a los que se expone la compañía. Para el seguimiento de su exposición por en procesos operativos, la compañía cuenta con una matriz de riesgos en la que estos se clasifican según el proceso impactado, su frecuencia y su impacto, así como el riesgo residual frente a la aplicación de controles. Evidenciamos que la entidad da seguimiento periódico al cumplimiento de los planes de acción de los riesgos residuales calificados en medio o alto.

Dentro del marco de la regulación de la SFC y en especial siguiendo las instrucciones de la Circular Básica Jurídica, Parte I Título IV Capítulo IV, el banco presentó resultados satisfactorios en la gestión del Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación al Terrorismo (SARLAFT), los cuales se ajustan a la normatividad vigente, a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva y a las recomendaciones de los estándares internacionales relacionados. 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).

El Sistema de Control Interno (SIC) de Banco W acoge los lineamientos y normas de la SFC en la Circular Básica Contable, así como las demás consideraciones emanadas de las guías de implementación del modelo del Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO, por sus siglas en inglés).

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

Desde 2021, Banco W continuó fortaleciendo su plataforma tecnológica y operativa por medio de la implementación de un nuevo sistema *core* bancario, así como una plataforma para la gestión de sus corresponsales bancarios y otra para temas de cumplimiento, control interno y prevención de fraude.

El banco realiza pruebas continuidad del negocio de forma periódica, las cuales incluyen diversos escenarios de contingencia sobre los procesos y aplicaciones críticas. Las pruebas realizadas permiten identificar planes de acción y mejora, dentro del marco de mejora continua en los procesos de la entidad.

**Contingencias:** Según la información del Banco W, con corte a julio de 2022, el valor de los procesos judiciales en contra no es significativo con respecto al tamaño del patrimonio del banco, y por lo tanto no generan un riesgo sobre la sostenibilidad ni la capacidad patrimonial de la entidad en el corto plazo.

## V. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

### Qué podría llevarnos a subir la calificación

- La profundización de la participación de mercado de Banco W en sus nichos estratégicos, sin desmejorar su perfil de riesgo de crédito.
- El aumento progresivo de su cobertura geográfica.

### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera por encima de nuestras expectativas y que ubiquen a la compañía en una posición desfavorable frente al sector y sus pares.
- La disminución pronunciada de los indicadores de rentabilidad, con una evolución desfavorable respecto de los pares.
- El deterioro de los niveles de solvencia y liquidez más allá de nuestras expectativas y que ubique a Banco W por debajo de los de la industria y pares.

## VI. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2235
Fecha del comité	27 de octubre de 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco W S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez
	María Soledad Mosquera

*Historia de la calificación*

Revisión periódica ene./22: AA, BRC 1+

Revisión periódica Jul./21: AA, BRC 1+

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 Ratings - S&P Global S.A. SCV.*

*BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV 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 Ratings - S&P Global S.A. SCV 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 julio de 2022.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

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

## VII. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	jul-21	jul-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Jul-21 / Jul-22	Variación % Pares Jul-21 / Jul-22	Variación % Sector Jul-21 / Jul-22
<b>Activos</b>									
Disponible	102,961	244,021	330,372	337,752	206,311	35.4%	-38.9%	0.5%	12.3%
Posiciones activas del mercado monetario	43,732	2,818	76,875	84,236	5,814	2628.0%	-93.1%	-75.6%	5.1%
Inversiones	66,901	184,821	61,805	82,562	65,335	-66.6%	-20.9%	46.1%	4.0%
Valor Razonable	55,845	151,611	24,982	44,190	25,868	-83.5%	-41.5%	9.6%	-3.1%
Instrumentos de deuda	40,805	56,146	24,179	31,877	8,880	-56.9%	-72.1%	3.3%	-3.9%
Instrumentos de patrimonio	15,040	95,465	803	12,314	16,988	-99.2%	38.0%	100.6%	6.7%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	6,936	7,009	7,801	-	11.3%	39114.4%	-10.1%
Instrumentos de deuda	-	-	6,936	7,009	7,801	-	11.3%	-	-11.9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-18.0%	9.3%
Costo amortizado	11,056	20,610	29,887	31,363	31,666	45.0%	1.0%	14.2%	3.8%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.4%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	2.3%
Entregadas en operaciones	-	12,562	-	-	-	-100.0%	-	-	14.4%
Mercado monetario	-	12,562	-	-	-	-100.0%	-	-	8.6%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	66.9%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	160.4%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	167.1%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	60.5%
Otros	-	38	-	-	-	-100.0%	-	-	-36.8%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	67.3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,281,979	1,401,502	1,342,563	1,340,994	1,367,831	-4.2%	2.0%	23.9%	18.3%
Comercial	153,471	148,648	149,904	139,591	166,168	0.8%	19.0%	37.9%	13.6%
Consumo	74,994	69,273	72,462	71,267	80,515	4.6%	13.0%	18.4%	22.6%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	9.3%
Microcrédito	1,147,366	1,332,125	1,288,708	1,333,641	1,234,727	-3.3%	-7.4%	18.3%	14.3%
Deterioro	90,429	99,900	131,340	134,041	96,518	31.5%	-28.0%	-1.8%	-1.0%
Deterioro componente contracíclico	3,424	3,098	3,632	3,426	4,039	17.2%	17.9%	34.9%	30.2%
Otros activos	249,585	367,696	367,502	396,678	393,229	-0.1%	-0.9%	-2.2%	21.9%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	6.8%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%
Otros	249,585	367,696	367,502	396,678	393,229	-0.1%	-0.9%	-2.2%	22.3%
<b>Total Activo</b>	<b>1,745,158</b>	<b>2,200,858</b>	<b>2,179,116</b>	<b>2,242,222</b>	<b>2,038,520</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>18.4%</b>	<b>14.7%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	816,131	1,010,696	916,542	959,323	882,316	-9.3%	-8.0%	13.2%	14.2%
Ahorro	197,874	290,270	301,733	294,547	272,202	3.9%	-7.6%	15.5%	11.7%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-40.2%	2.3%
Certificados de depósito a termino (CDT)	613,657	705,253	597,843	651,726	590,560	-15.2%	-9.4%	13.1%	23.1%
Otros	4,600	15,173	16,967	13,050	19,554	11.8%	49.8%	-8.7%	39.0%
Créditos de otras entidades financieras	91,891	152,724	85,181	95,185	103,148	-44.2%	8.4%	35.9%	38.0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	91,891	151,858	85,181	95,185	52,714	-43.9%	-44.6%	31.1%	7.4%
Créditos entidades nacionales	-	865	-	-	50,434	-100.0%	-	44.1%	60.1%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	69.3%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	12,138	-	-	-	-100.0%	-	-	10.5%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.3%
Repos	-	12,138	-	-	-	-100.0%	-	-	45.9%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	413.1%
Títulos de deuda	148,764	299,177	461,273	461,412	314,070	54.2%	-31.9%	77.2%	0.4%
Otros Pasivos	132,698	135,251	153,552	172,662	188,400	13.5%	9.1%	2.4%	49.1%
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,189,483</b>	<b>1,609,986</b>	<b>1,616,548</b>	<b>1,688,583</b>	<b>1,487,933</b>	<b>0.4%</b>	<b>-11.9%</b>	<b>20.5%</b>	<b>16.7%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	171,779	171,779	171,779	171,779	171,779	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%
Reservas y fondos de destinación específica	49,441	54,956	58,476	58,476	62,211	6.4%	6.4%	16.0%	13.5%
Reserva legal	28,181	33,696	37,216	37,216	40,951	10.4%	10.0%	8.5%	4.5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	21,260	21,260	21,260	21,260	21,260	0.0%	0.0%	28.9%	125.2%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%
Superávit o déficit	263,466	263,466	263,279	263,340	260,174	-0.1%	-1.2%	-1.4%	-0.3%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	6,450	6,450	6,263	6,324	3,157	-2.9%	-50.1%	-6.5%	-16.5%
Prima en colocación de acciones	257,016	257,016	257,016	257,016	257,016	0.0%	0.0%	0.0%	7.9%
Ganancias o pérdidas	70,988	100,671	69,034	60,043	56,422	-31.4%	-6.0%	638.0%	-118.6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	15,841	65,473	31,679	31,679	36,602	-51.6%	15.5%	-100.0%	81.8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	16.5%
Ganancia del ejercicio	55,147	35,198	37,355	28,364	19,820	6.1%	-30.1%	24.5%	39.4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-241.6%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%
Otros	(0)	-	-	-	-	-	-	0.0%	-74.9%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>555,674</b>	<b>590,873</b>	<b>562,568</b>	<b>553,638</b>	<b>550,586</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>8.7%</b>	<b>0.7%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	jul-21	jul-22	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Jul-21 / Jul-22	Variación % Pares Jul-21 / Jul-22	Variación % Sector Jul-21 / Jul-22
Cartera comercial	28,180	32,873	26,850	15,834	17,908	-18.3%	13.1%	30.5%	60.3%
Cartera consumo	13,586	10,502	10,382	5,949	6,037	-1.2%	1.5%	15.4%	26.1%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	13.2%	12.4%
Cartera microcrédito	327,866	362,384	430,206	253,692	210,730	18.7%	-16.9%	14.8%	14.5%
Otros	2,045	4,945	4,590	2,381	7,857	-7.2%	230.0%	180.5%	137.6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	371,677	410,704	472,027	277,856	242,532	14.9%	-12.7%	16.7%	36.7%
Depósitos	35,187	46,172	34,834	22,034	26,752	-24.6%	21.4%	29.9%	103.0%
Otros	17,717	25,718	27,375	14,951	23,336	6.4%	56.1%	142.2%	66.6%
Gasto de intereses	52,905	71,890	62,209	36,985	50,088	-13.5%	35.4%	61.8%	91.1%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>318,772</b>	<b>338,815</b>	<b>409,818</b>	<b>240,871</b>	<b>192,444</b>	<b>21.0%</b>	<b>-20.1%</b>	<b>9.9%</b>	<b>17.5%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	110,198	160,335	229,513	149,843	131,018	43.1%	-12.6%	-10.4%	-15.4%
Gasto de deterioro componente contracíclico	2,211	2,955	1,735	1,644	1,482	-41.3%	-9.8%	58.5%	22.3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	53,277	45,429	62,979	50,899	75,879	38.6%	49.1%	10.4%	-4.6%
Otras recuperaciones	11	764	2,607	862	16,611	241.2%	1826.9%	-53.0%	-23.0%
<b>Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones</b>	<b>259,651</b>	<b>221,718</b>	<b>244,157</b>	<b>141,145</b>	<b>152,434</b>	<b>10.1%</b>	<b>8.0%</b>	<b>15.7%</b>	<b>44.1%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	22,532	31,629	80,662	45,925	64,526	155.0%	40.5%	183.9%	98.0%
Ingresos por venta de inversiones	23	62	22	20	1	-63.8%	-94.2%	-55.4%	44.2%
Ingresos de inversiones	22,555	31,690	80,684	45,945	64,527	154.6%	40.4%	183.9%	97.5%
Pérdidas por valoración de inversiones	6,088	17,134	59,618	38,395	53,850	247.9%	40.3%	130.8%	100.2%
Pérdidas por venta de inversiones	6	1	15	3	2	1532.5%	-36.8%	-	112.9%
Pérdidas de inversiones	6,564	17,135	59,633	38,399	53,853	248.0%	40.2%	130.8%	100.8%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.0%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	2.3%	-5.3%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-61.2%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>15,991</b>	<b>14,555</b>	<b>21,051</b>	<b>7,546</b>	<b>10,674</b>	<b>44.6%</b>	<b>41.5%</b>	<b>330.8%</b>	<b>6.8%</b>
Ingresos por cambios	792	27,824	78,685	40,379	54,487	182.8%	34.9%	-14.6%	44.5%
Gastos por cambios	671	12,192	65,501	32,513	48,827	437.3%	50.2%	-22.1%	51.3%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>121</b>	<b>15,632</b>	<b>13,185</b>	<b>7,866</b>	<b>5,660</b>	<b>-15.7%</b>	<b>-28.0%</b>	<b>35.8%</b>	<b>-49.5%</b>
Comisiones, honorarios y servicios	59,979	59,748	69,253	38,245	40,249	15.9%	5.2%	18.1%	22.7%
Otros ingresos - gastos	(6,415)	(5,240)	(13,717)	(2,354)	(5,948)	-161.8%	-152.7%	21.8%	26.3%
<b>Total ingresos</b>	<b>329,327</b>	<b>306,413</b>	<b>333,929</b>	<b>192,447</b>	<b>203,069</b>	<b>9.0%</b>	<b>5.5%</b>	<b>17.7%</b>	<b>28.2%</b>
Costos de personal	153,694	154,766	158,945	91,673	99,830	2.7%	8.9%	17.2%	11.8%
Costos administrativos	70,465	75,921	79,611	42,509	54,902	4.9%	29.2%	9.2%	15.5%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>224,158</b>	<b>230,687</b>	<b>238,556</b>	<b>134,182</b>	<b>154,732</b>	<b>3.4%</b>	<b>15.3%</b>	<b>15.1%</b>	<b>13.8%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	384	99	15	33	144	-85.3%	339.9%	-31.3%	14.7%
Otros gastos riesgo operativo	3,557	84	96	54	68	13.5%	26.8%	14.0%	-10.0%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>3,941</b>	<b>183</b>	<b>110</b>	<b>86</b>	<b>212</b>	<b>-40.0%</b>	<b>145.4%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-5.8%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	3,664	6,373	7,328	3,683	4,861	15.0%	32.0%	7.5%	11.2%
<b>Total gastos</b>	<b>231,764</b>	<b>237,243</b>	<b>245,994</b>	<b>137,952</b>	<b>159,804</b>	<b>3.7%</b>	<b>15.8%</b>	<b>14.6%</b>	<b>13.4%</b>
Impuestos de renta y complementarios	26,958	18,681	33,760	16,151	13,488	80.7%	-16.5%	31.7%	151.6%
Otros impuestos y tasas	15,458	15,290	16,820	9,981	9,957	10.0%	-0.2%	20.0%	26.7%
<b>Total impuestos</b>	<b>42,417</b>	<b>33,972</b>	<b>50,580</b>	<b>26,132</b>	<b>23,445</b>	<b>48.9%</b>	<b>-10.3%</b>	<b>28.2%</b>	<b>90.3%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>55,147</b>	<b>35,198</b>	<b>37,355</b>	<b>28,364</b>	<b>19,820</b>	<b>6.1%</b>	<b>-30.1%</b>	<b>24.5%</b>	<b>38.1%</b>

## VIII. 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](http://www.brc.com.co)

*Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global 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, ni una evaluación sobre la probabilidad de que el capital de este 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.*