

Reporte de calificación

BANCO AV VILLAS S. A.

Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

BANCO AV VILLAS S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco AV Villas S. A.

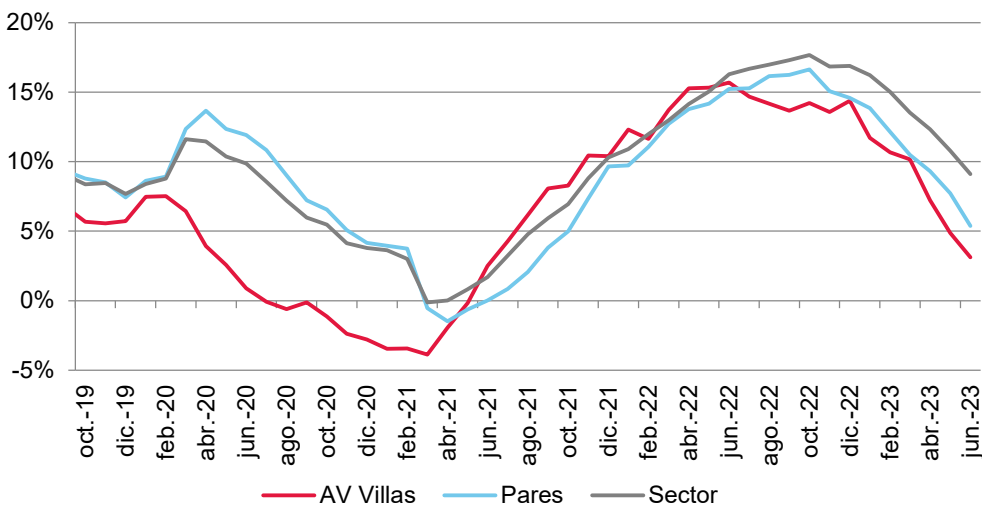
También confirmó su calificación de deuda de largo plazo de AAA para la Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios hasta COP500,000 millones de Banco Comercial AV Villas S.A.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: AV Villas continúa diversificando su cartera, en medio de un entorno macroeconómico desafiante. Esperamos que logre sostener su cuota de mercado en su principal nicho, créditos de libranzas.

La cartera bruta de AV Villas alcanzó un incremento interanual de 3.1% al cierre del primer semestre de 2023, por debajo del 9% del sector (ver Gráfico 1) con lo que su cuota de mercado frente al conjunto de bancos y compañías de financiamiento bajó a 2.1%, levemente inferior al 2.3% promedio de cinco años; situación similar a lo que ocurrió con su participación de los depósitos en el sistema. El segmento de consumo continuó con la mayor contribución al crecimiento de la cartera, con una variación anual de 5.1%, dada la buena dinámica de libranzas y los créditos de libre inversión y tarjetas de crédito, en medio de una demanda interna favorable durante 2022. Por su parte, la línea de *factoring* y los créditos a clientes corporativos y empresariales impulsaron la expansión de 2.2% en la cartera comercial.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Mientras tanto, el saldo de los créditos hipotecarios del calificado disminuyó 2.3% anual, en parte, como consecuencia su enfoque en la protección de su margen neto de intermediación ante el riesgo de tasa de interés. Para mitigar el impacto financiero negativo del incremento acentuado del costo de fondeo, AV Villas ha priorizado los portafolios de crédito con un mayor rendimiento, indexación a tasa variable y una menor duración. Consideramos que esta estrategia es consistente con las presiones a la rentabilidad de la entidad dada su estructura de balance, que tiene un mayor aporte de cartera colocada en tasa fija a plazos largos y una alta participación de depósitos vista (cuentas de ahorro y corriente) en el pasivo. Por otro lado, daremos seguimiento a que la optimización de su capital, a través de la búsqueda de una mejor relación de riesgo de crédito-retorno, se mantenga alineada a las políticas prudenciales características de AV Villas.

A su vez, como medida prudencial, la entidad ha restringido sus modelos de originación resultando en un decrecimiento de 1.7% de su cartera a junio de 2023 frente al cierre de 2022. Esto, ante el incremento del deterioro de cartera en lo que va de 2023, aunque ha sido más pronunciado en el sistema en comparación con AV Villas.

Nuestro escenario base contempla una ralentización del crecimiento económico en los próximos 12 a 18 meses, junto al sostenimiento de las presiones inflacionarias sobre la capacidad de pago de los hogares y los márgenes operacionales de las empresas, elementos que darían como resultado una menor demanda de crédito y un aumento del deterioro de cartera para el sistema bancario. Bajo este contexto, proyectamos que la cartera de AV Villas decrecería en 2023 en torno al -2% y se recuperaría en 2024 entre 12% y 15%. Este desempeño se compararía favorablemente frente al 8% que esperamos para el resto de la industria bancaria, influenciado por el efecto de menor base.

Un aumento más fuerte frente a nuestras estimaciones en la competencia por el nicho de clientes del banco -créditos de libranzas para pensionados y empleados públicos- que se caracterizan por tener menores pérdidas crediticias esperadas, en medio de un entorno macroeconómico más retador, aunado a la eventual disminución gradual de las tasas de interés, podrían derivar en una desviación negativa de nuestras expectativas de expansión de la cartera de AV Villas.

Del mismo modo, la profundización de la senda de pérdida de participación de mercado en cartera de vivienda y una caída de la contribución de cartera comercial se reflejarían negativamente en nuestra evaluación de los beneficios que suponen la diversificación de cartera de AV Villas en su posición de negocio.

El banco AV Villas se beneficia de sinergias comerciales y operativas con su matriz, el Grupo Aval (calificación AAA en deuda de largo plazo por BRC Ratings – S&P Global), a través del desarrollo de mejoras tecnológicas y la interoperabilidad de las plataformas de pago entre las entidades del conglomerado, entre otros elementos. Al mismo tiempo, la subsidiaria de la entidad, A Toda Hora S.A. (ATH), ofrece sus servicios para la administración de cajeros automáticos y de transferencia electrónica de datos para los bancos del grupo. Los anteriores aspectos, sumados al potencial respaldo por su pertenencia a la franquicia de Grupo Aval, compensan, en parte, las oportunidades de mejora de AV Villas en este capítulo, en nuestra evaluación de rentabilidad y solvencia, y fundamentan la calificación asignada de AAA y BRC 1+.

Continuamos incorporando favorablemente en nuestra evaluación del gobierno corporativo de la entidad el mantenimiento de tres miembros independientes de un total de cinco miembros principales en la Junta Directiva, lo que se compara de forma positiva frente a otras entidades en la misma escala de calificación.

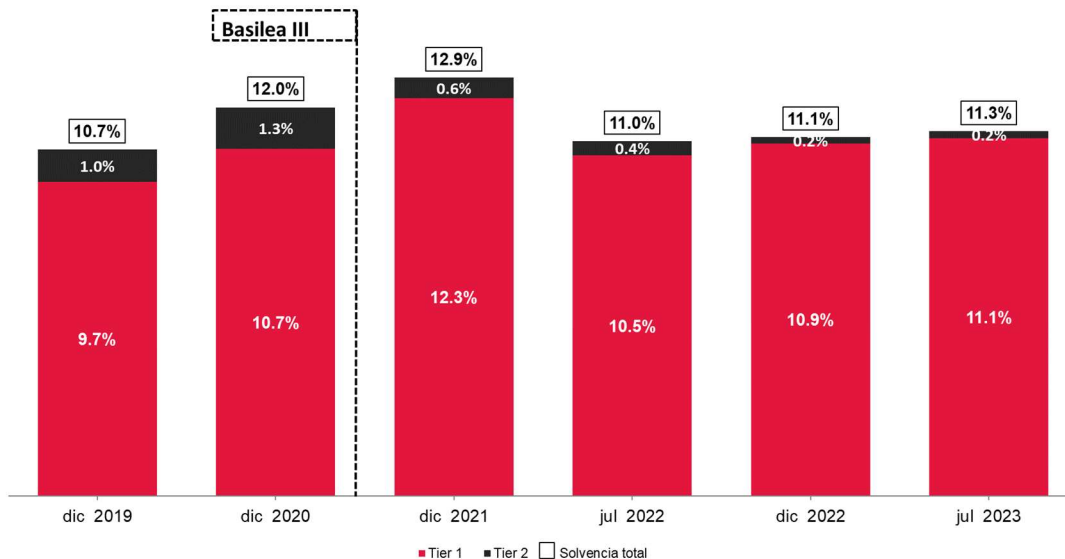
En nuestra opinión, lo anterior contribuye a una mayor transparencia y control en la información financiera y fomenta la prevención de conflictos de interés entre la Junta Directiva, la administración y los demás grupos de interés.

Capital y solvencia: Si bien estimamos una probable recuperación de la capacidad de generación interna de capital de AV Villas en los próximos 12 a 18 meses, mantiene el estrecho margen de solvencia total frente al mínimo regulatorio. Lo anterior es compensado, en parte, por el respaldo externo del Grupo Aval.

La solvencia total de AV Villas aumentó levemente en el último año hasta 11.3% en julio de 2023 (ver Gráfico 2), por lo que sigue por debajo del promedio de la solvencia consolidada de sus pares de 13.10% a junio de 2023 y mantiene un margen estrecho frente al 10.5% mínimo requerido desde el próximo año. En compensación, resaltamos que los instrumentos de capital primario (*Tier 1*), que tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas, continúan con la mayor representatividad en el patrimonio técnico, lo que deriva en que la solvencia básica mantenga un amplio margen de holgura frente al 6% regulatorio que entrará en vigencia en 2024.

El aumento de la relación de solvencia obedece a la mayor tasa de incremento del patrimonio básico ordinario frente a la de los activos ponderados por nivel de riesgo, producto de la capitalización del 99.6% de las utilidades de 2022 y el menor nivel de deducciones por el impuesto diferido, dado el efecto de las ganancias no realizadas de las inversiones en los otros resultados integrales del periodo. A su vez, esto último se benefició de la reclasificación contable de títulos hacia los portafolios negociable y hasta el vencimiento desde disponibles para la venta.

Gráfico 2
Indicadores de solvencia



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

Entre tanto, en línea con nuestra expectativa, la entidad consiguió la certificación de su base de eventos operacionales ante la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) a partir de junio de 2023, lo que redujo el consumo de capital por riesgo operativo. Estimamos que el nivel de solvencia se sostenga en

torno a 11.5% en los próximos 12 meses como resultado de la probable recuperación de la generación interna de capital, además de la posible adquisición de instrumentos que computen en el patrimonio adicional y el crecimiento moderado de la cartera de créditos.

Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de AV Villas contempla el respaldo del Grupo Aval en caso de requerirse, lo que le permite sostener las calificaciones AAA, BRC 1+. No obstante, desviaciones negativas en la rentabilidad patrimonial frente a nuestro escenario base, que lleven a una reducción del margen de holgura de la solvencia frente al mínimo regulatorio de 10.5% que regirá en 2024, podrían derivar en una disminución de la calificación crediticia de la entidad.

AV Villas conserva una flexibilidad adecuada para administrar su capital, pues su portafolio de inversiones se compone mayoritariamente por títulos de deuda del Gobierno nacional, los cuales tienen una alta liquidez secundaria y los admite el Banco de la República como colateral para operaciones de liquidez pasivas.

La exposición a riesgo de mercado, medida como la relación del valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico, disminuyó hasta 5% en julio de 2023 desde 8.1% en el mismo mes de 2022, por debajo del promedio de 24 meses de 8.4%, aunque continúa por encima del 3% de sus pares y el 3.5% del sector para junio de 2023. Dicha caída obedece a las reclasificaciones contables de los títulos de deuda mencionada previamente, además de la disminución de la duración promedio hacia 1.3 años desde 1.8 años en el mismo periodo de 2022.

Si bien resaltamos la reducción de la brecha de la exposición a riesgo de mercado de la entidad sobre el resto de establecimientos de crédito, el sostenimiento de dicho indicador por encima del sector y sus pares se traduce en una sensibilidad alta de su patrimonio técnico ante volatilidades en el mercado de renta fija local.

Rentabilidad: La normalización del ciclo monetario y el proceso gradual de recomposición de la cartera de AV Villas, con un costo de riesgo de crédito controlado, contribuirían a recuperar su rentabilidad patrimonial.

La mayor velocidad del reprecio del costo de fondeo de AV Villas frente al incremento del rendimiento de su cartera, dada la alta participación de depósitos vista en su pasivo y una representatividad en torno al 80% de cartera en tasa fija, derivó en una reducción del margen neto de intermediación, según nuestros cálculos, hasta 6.6% en junio de 2023 desde 8.1% hace un año. Similar al resto de la industria bancaria, la exigencia por el cumplimiento del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), en medio de una política monetaria restrictiva, aceleró el incremento del costo del pasivo.

Entre tanto, las tasas de colocación de libranzas de AV Villas se mantienen por debajo del promedio de sus pares, en razón a las menores pérdidas crediticias esperadas asociadas a su segmento de población objetivo; esto explica, en parte, el menor ritmo de incremento del rendimiento de la cartera. Dado que la entidad espera continuar diversificando su portafolio de créditos de consumo y aumentar la representatividad de los créditos comerciales, daremos seguimiento a la porción de su cartera indexada a tasas variables para reducir la sensibilidad del balance al riesgo de tasa de interés, manteniendo el apetito de riesgo de crédito controlado.

En línea con el buen comportamiento de pago de sus clientes, el costo de riesgo de crédito de AV Villas se mantuvo en torno a su promedio de dos años de 1.2% a junio de 2023, mientras que el sector y sus pares

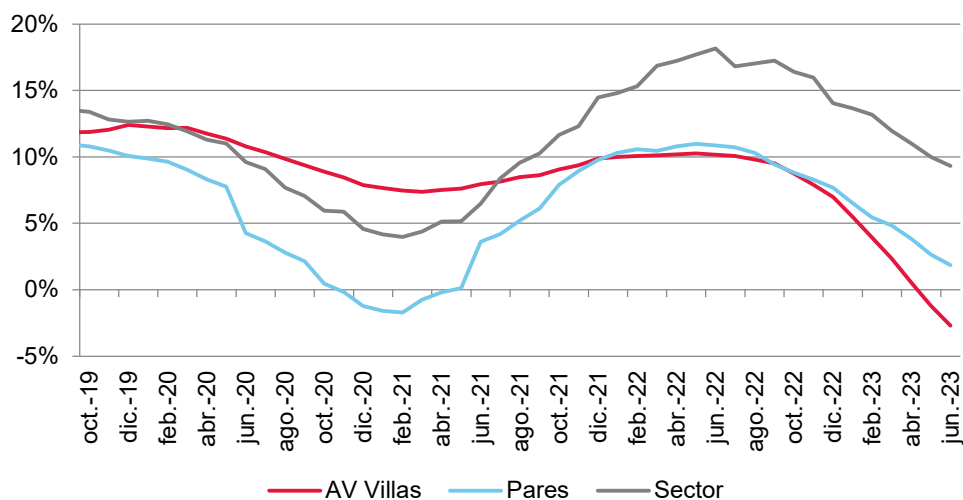
registraron incrementos de 74 puntos básicos (pbs) y 122 pbs, hasta 3% cada uno. Así, el margen neto de intermediación ajustado por pérdidas crediticias del banco disminuyó hasta 5.5%, debajo de su promedio de 6.7% desde 2021; aunque se mantiene superior al 4.1% de sus pares y es similar a lo registrado por el agregado de establecimientos de crédito.

Por su parte, las comisiones netas aumentaron 53% interanual por el crecimiento del volumen de tarjetas de crédito activas y otros servicios transaccionales, así como por una disminución en el gasto de proveedores externos, dada la menor colocación de créditos. Lo anterior, aunado a los mejores ingresos netos del portafolio de inversiones, compensó la caída de los ingresos del método de participación patrimonial y dividendos.

Los ingresos totales netos no alcanzaron a superar los gastos administrativos y de personal. Producto de la alta inflación y el incremento de los impuestos indirectos, los gastos aumentaron 16.2% anual a junio de 2023, parecido a lo ocurrido con el sistema, pero superior a sus pares, que registraron 11.1%. Así, la eficiencia operativa de AV Villas se sostiene en niveles desfavorables frente a la de sus pares y el sector. De acuerdo con el calificado, está llevando a cabo un plan de control y reducción de gastos, lo que se reflejaría en una mejor eficiencia operativa en los próximos 12 meses, factor sobre el que mantendremos seguimiento.

Como resultado de los elementos descritos, la pérdida neta de AV Villas para junio de 2023 era de - \$77,770 millones de pesos colombianos (COP). Consecuentemente, como se puede ver en el Gráfico 3, la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) anualizada bajó hasta -2.7%, el mínimo de los últimos cuatro años.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

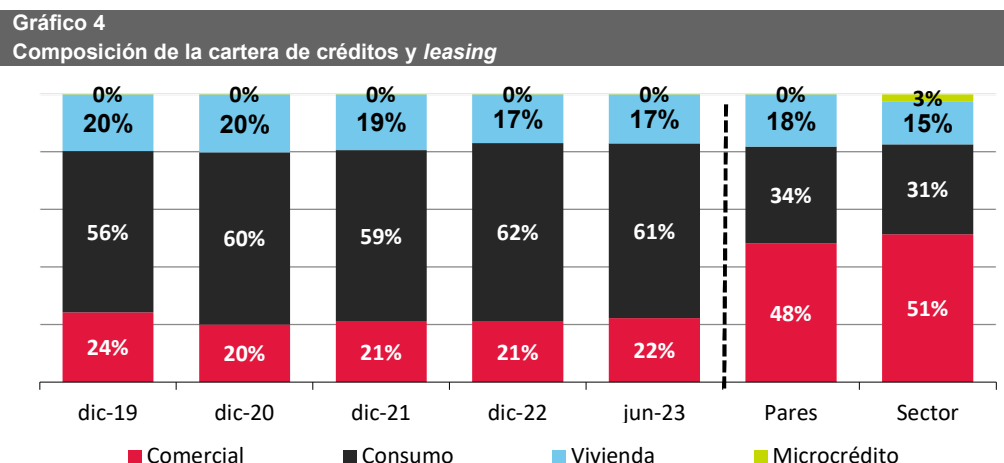
En nuestro escenario base para los próximos 12 a 18 meses, las prácticas prudentiales de la entidad en la gestión de riesgo crediticio, tanto en la originación como en la recuperación de cartera, y la desacumulación de provisiones contracíclicas derivarían en un menor nivel de aumento del costo de riesgo de crédito del banco, en comparación con el resto del sistema. Adicionalmente, la inflación persistente por encima del rango meta del Banco de la República llevaría a que la normalización del ciclo monetario

empiece desde el primer trimestre de 2024, con lo que la entidad recuperaría sus utilidades netas solo a partir de dicho periodo, alcanzando un ROE en 2024 de entre 2% y 4% desde -6% a -4% en 2023.

Si bien no forma parte de nuestro escenario base, un incremento acelerado del costo de riesgo de crédito por encima de nuestras expectativas, que lleven a una desviación significativa del ROE por debajo de lo proyectado, podría derivar en una disminución del perfil crediticio individual de AV Villas en nuestras próximas revisiones, aun incorporando el respaldo de grupo.

Calidad del activo: La resiliencia del segmento objetivo de AV Villas ante el deterioro del ciclo económico, le permitiría sostener su calidad de cartera en mejores niveles frente a sus pares y el resto de la industria bancaria.

La cartera de consumo, particularmente los créditos de libranzas dirigidos en su mayoría a pensionados y empleados públicos, sigue siendo la mayor línea de crédito de AV Villas (40% de la cartera total), por lo que la entidad sostiene una atomización adecuada por deudor. Entre tanto, el agregado de los créditos de libre inversión y tarjetas de crédito mantuvo su aporte en el segmento de consumo en el último año alrededor del 34% en junio de 2023, lo que está por debajo del 47% que representaba en 2019. Por su parte, el portafolio comercial sostiene la senda de crecimiento de su contribución, con una participación de 22%, alcanzando su representatividad promedio de los últimos cuatro años (ver Gráfico 4).



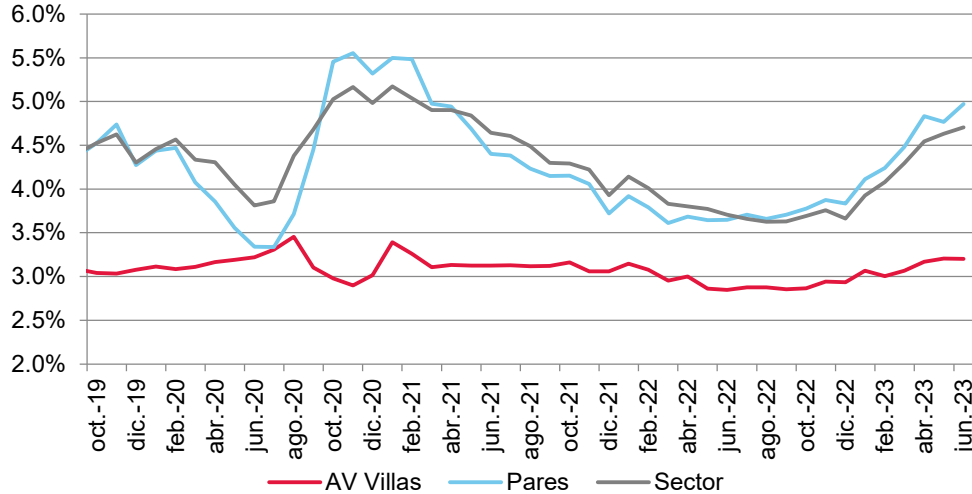
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

Según la clasificación de la SFC los créditos a clientes corporativos e institucionales y empresariales, de gobierno y el *factoring* continúan sumando más del 80% del saldo de cartera comercial. Resaltamos el crecimiento del aporte de la línea de *factoring* al segmento comercial, que alcanzó a representar el 17% de dicho portafolio desde 12% cuatro años atrás. De acuerdo con la información del calificado, la base de los clientes emisores de facturas continúa diversificándose, lo cual evaluamos positivamente, pues reduce la exposición al desempeño de sectores económicos específicos. Por otro lado, la cartera hipotecaria mantiene la tendencia a disminuir su aporte, sobre lo cual no prevemos cambios.

AV Villas registraba un indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de 3.2% a junio de 2023, por encima de su promedio de 3% en los últimos dos años, aunque en mejor nivel frente a sus pares y el sistema (ver Gráfico 5). Por segmentos de cartera, el portafolio de consumo alcanzó un ICV de 3.7% desde 3.5% un año atrás, producto del incremento de la morosidad en algunos convenios de libranza con

secretarías de educación por la provisionalidad de profesores, además de fraudes en certificaciones de ingresos y factores idiosincráticos en otras pagadurías puntuales.

Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

En banco AV Villas, de manera similar al resto de establecimientos de crédito, el menor ingreso disponible de los hogares se ha reflejado en un incremento en la morosidad de cosechas recientes de los créditos de consumo, particularmente en los de libre inversión y tarjetas de crédito, a niveles máximos de los últimos diez años. Sin embargo, la entidad conserva mejores ICV en ambas líneas de crédito que sus pares y la industria bancaria, en parte por una gestión adecuada de castigos, venta y recuperación de cartera castigada, además del endurecimiento de las políticas de originación.

El segmento de cartera comercial de la entidad presentó el mayor incremento anual del ICV, hasta 2.6% en junio de 2023 desde 1.7% para el mismo periodo de 2022, superando su promedio de dos años de 2.3%, pero manteniéndose por debajo de sus pares y la industria bancaria. Lo anterior, obedece a la sensibilidad de sectores como el comercio, construcción e industria al deterioro del entorno macroeconómico, los cuales en conjunto representan el 26% del saldo del segmento comercial del banco. A su vez, en línea con la menor capacidad de pago de los hogares y el decrecimiento de la cartera, el ICV del segmento hipotecario llegó a 2.4%, levemente por encima de su media de 24 meses de 2.2%, aunque se compara favorablemente con sus pares y el sector bancario, que registraron 2.8% y 2.7%, respectivamente.

Nuestra proyección para los próximos 12 a 18 meses estima una desaceleración pronunciada de la actividad económica y un incremento de la tasa de desempleo por encima del 11%; además, esperamos que se mantengan las presiones inflacionarias y de alta carga financiera a los hogares y empresas, lo que daría como resultado un aumento del ICV de la industria bancaria hacia niveles entre 5.5% y 6% en 2024. En el caso de AV Villas, dada su gestión prudential del riesgo de crédito y la mayor resiliencia de su nicho, proyectamos que el ICV se ubique alrededor del 3.5%.

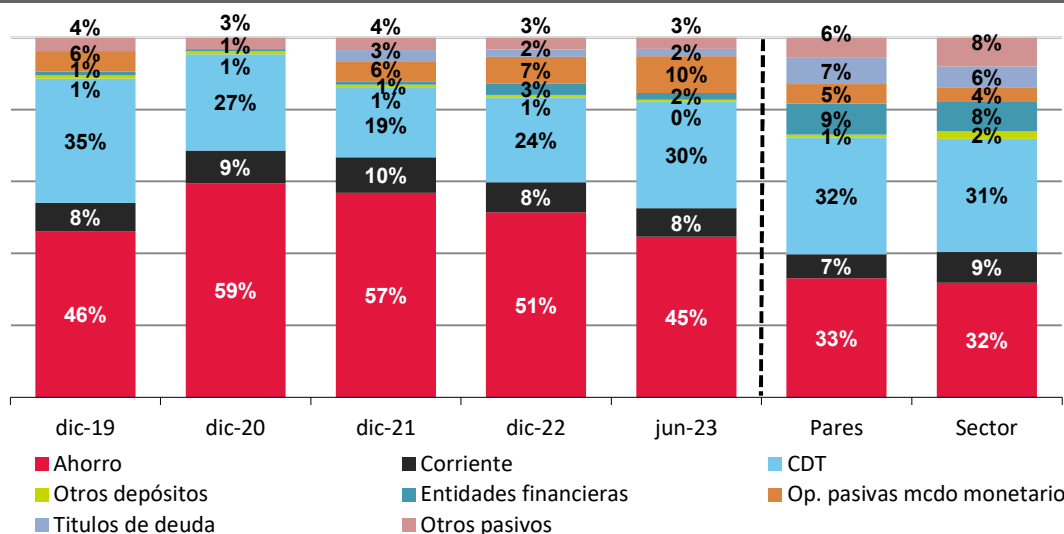
Consideramos que el sostenimiento del indicador de cubrimiento de cartera vencida en línea con el del sistema, cercano al 130%, aunado a la estabilidad de la relación del saldo de créditos hipotecarios sobre el valor de la garantía (*loan to value*) sobre el 32% -que se compara positivamente frente a otras entidades

en la misma escala de calificación- le permitirán al banco afrontar las mayores pérdidas crediticias adecuadamente.

Fondeo y liquidez: El respaldo del Grupo Aval y la representatividad de inversionistas minoristas en su base de depositantes compensan la reducción en los indicadores de liquidez de AV Villas, derivada de su foco en proteger su rentabilidad.

Del mismo modo que ha sucedido en el resto de establecimientos de crédito, los certificados de depósito a término (CDT) incrementaron su aporte en la estructura de fondeo de AV Villas en el último año, dada la necesidad de aumentar las fuentes de fondeo estable por el requerimiento del CFEN (ver Gráfico 6). Por otro lado, la participación de los mayores 20 inversionistas se sostiene en cerca de 30% para los depósitos vista, mientras alcanza el 40% para los CDT. Estos indicadores se acercan al promedio de las entidades en la misma escala de calificación y denotan una moderada atomización por depositante.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Los inversionistas minoristas siguen con una representatividad en torno al 30% de la base de depositantes del banco, mientras que el índice de renovación promedio de los CDT se sostuvo alrededor de 70%, similar a lo que registran sus pares. En nuestra opinión, estos indicadores se traducen en una estabilidad adecuada de las fuentes de fondeo de la entidad. Además, evaluamos positivamente el incremento de la participación de los CDT con vencimientos mayores a un año hasta 55%, alrededor de su promedio de los últimos cuatro años, lo cual beneficia el calce del balance por temporalidad.

AV Villas tiene un vencimiento de bonos en el primer trimestre de 2024 por COP258,500 millones, lo que representa el 16% de sus activos líquidos promedio de los últimos 12 meses, que ascienden a COP1.6 billones. Consideramos que el nivel de activos líquidos y el acceso de la entidad al mercado de capitales le permiten afrontar holgadamente sus obligaciones.

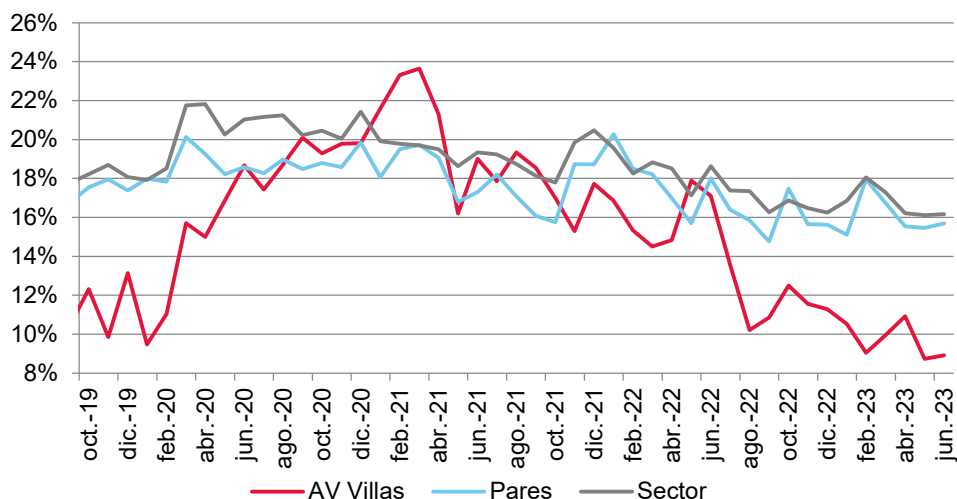
Además de contribuir con el CFEN, el incremento de la participación en los últimos dos años de los CDT en la estructura de fondeo de AV Villas se ha dado con el objetivo de proteger su margen neto de intermediación, particularmente para reemplazar las cuentas de ahorro especiales de la entidad, que ofrecen una mejor remuneración frente a la tasa de intervención del emisor. Esto, aunado a la disminución

de los activos líquidos, le ha significado al banco mayores presiones sobre su perfil de liquidez. Así, la relación de activos líquidos a depósitos (ver Gráfico 7) mantiene una tendencia a disminuir, y para junio de 2023 bajó hasta 9%, lo cual es inferior al 14% promedio de dos años y se compara desfavorablemente frente al 16% de sus pares y del sector.

En la misma línea, la razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días llegó a un mínimo en los últimos 12 meses de 1.17x (veces) en octubre de 2022, aunque para junio de 2023 se ubicaba en 1.30x, similar al promedio anual de 1.3x en la última revisión periódica, lo que refleja una apropiada capacidad para afrontar requerimientos de liquidez de corto plazo.

Entre tanto, el CFEN en junio de 2023 era de 103.5%, con lo cual cumplió el límite regulatorio de 100%, pero fue inferior al 110% registrado por el Grupo 1 que sirve de referencia para la entidad según la SFC. Esto refleja oportunidades de mejora en las fuentes de fondeo estable para el crecimiento de la cartera en el largo plazo. Proyectamos que la normalización del ciclo monetario y cambios recientes de las ponderaciones de los recursos en el CFEN lleven a la entidad a recuperar sus indicadores de liquidez hacia niveles más cercanos a los que registra el sector.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: AV Villas cuenta con una estructura de gestión de riesgos que fomenta una cultura de riesgos transversal en la entidad.

En junio de 2023 AV Villas implementó el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) de acuerdo con los requerimientos de la SFC. Esperamos que esto se refleje en una mejora en la alineación del plan de negocios con la gestión de los riesgos financieros y no financieros a los que se expone el banco.

Dado el incremento del deterioro de cartera, la entidad se ha enfocado en el seguimiento a sus modelos de originación y recuperación de cartera, de manera que su bondad de ajuste se mantenga en rangos aceptables. Por otro lado, en línea con la declaración del apetito de riesgo, cuenta con límites de concentración por productos, regiones y sectores económicos.

En la administración del riesgo de mercado, la entidad cuenta con marcos de apetito de riesgo por los factores de tasa de interés, tasa de cambio, acciones y carteras colectivas, para determinar su sensibilidad ante variaciones en las condiciones del mercado.

Además, ha avanzado en la gestión del riesgo de tasa de interés del libro bancario, con el fin de adoptar lo definido por la SFC en la Circular Externa 025 de 2022. Por tanto, a través de su metodología interna, cuentan con un seguimiento mensual en el comité de activos y pasivos a la exposición a dicho riesgo, medido por el margen neto de interés y el valor económico del patrimonio.

En lo corrido de 2023 el banco ha registrado un incremento en sus eventos operacionales asociados a fraudes en la originación de crédito de libranzas, lo que derivó en una desviación negativa de su promedio de pérdidas brutas por riesgo operacional en el primer trimestre de 2023. Daremos seguimiento a la evolución de los controles relacionados con estos procesos críticos en nuestra próxima revisión.

Respecto al Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) en el último año la Unidad de Cumplimiento se enfocó en la adecuación de controles y mecanismos para la debida diligencia en el conocimiento del cliente, particularmente en cuanto a la identificación del beneficiario final en los clientes que son personas jurídicas.

Según el reporte del área de auditoría interna de AV Villas al primer semestre de 2023, la entidad cuenta con sistemas de información contable, financiera y administrativa confiables, que cumplen además con los controles SOX definidos por su matriz. Asimismo, el banco tiene un cumplimiento normativo adecuado, acompañado de metodologías y recursos apropiados para la gestión de riesgos.

Tecnología: AV Villas continúa fortaleciendo sus capacidades digitales.

En los últimos 12 meses el banco ha implementado mejoras funcionales a los flujos de originación digital para créditos hipotecarios, mientras habilitaron los pagos QR AVAL y su interoperabilidad en banca móvil. En cuanto a sus plataformas tecnológicas, resaltamos la migración del aplicativo para la administración de la información de sus clientes, lo cual le permitirá mejorar la efectividad de sus campañas digitales.

El banco cuenta con un plan de continuidad del negocio que abarca la actualización constante del análisis de impacto del negocio en los procesos críticos y un conjunto de procedimientos y estrategias para asegurar el retorno oportuno de la operación. De acuerdo con el calificado, las pruebas de continuidad durante el último año han resultado satisfactorias.

Contingencias: A julio de 2023, AV Villas mantenía procesos judiciales y sanciones en contra, cuyas pretensiones no representan un riesgo para su estabilidad financiera.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El sostenimiento de indicadores de calidad de activos con mejor desempeño que sus pares.
- Indicadores de rentabilidad en niveles superiores a los de sus pares.
- El aumento de su cuota de mercado sin que implique un cambio en el apetito de riesgo de crédito de la entidad.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Cambio en nuestra percepción positiva sobre la capacidad de pago o voluntad de apoyo de su matriz, Grupo Aval.
- Niveles de solvencia que continúen disminuyendo el margen actual frente a los mínimos regulatorios.
- El incremento significativo de la exposición a riesgo de mercado que pueda derivar en un deterioro de la solvencia ante un escenario adverso en el mercado de capitales.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:**A. EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A. POR \$500,000 MILLONES****Características de los títulos:**

Emisor:	Banco AV Villas S.A.			
Monto calificado:	COP500,000 millones			
Series:	Serie A: IPC + margen. Serie B: DTF + margen. Serie C: Tasa fija. Serie D: Tasa fija denominado en UVR. Serie E: IBR + margen.			
Valor nominal:	Un millón de pesos (COP1.000.000) para cada serie denominada en pesos y mil (1.000) UVR para la serie denominada en UVR.			
Monto en circulación:	COP358,000 millones			
Pago de capital:	Al vencimiento			
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.			
Representante legal de los tenedores:	Fiduciaria Central S. A.			
Garantía:	Capacidad de pago del emisor			
Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido (\$ millones)
2021	23-feb-21	23-feb-24	IPC + 0.71% E.A.	\$292,500
	23-feb-21	23-feb-26	IPC + 1.36% E.A.	\$207,500

La calificación de AAA de los valores de la Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco AV Villas S.A. se fundamenta en la calificación AAA para las obligaciones de largo plazo del Banco AV Villas S.A. La calificación a los valores de la Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco AV Villas S. A. aplica a todas las emisiones que se realicen dentro del proceso, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y sean las mencionadas en este documento de calificación.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2422
Fecha del comité	21 de septiembre de 2023
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco AV Villas S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón Buitrago
	Ana María Carrillo Cárdenas
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Oct./22: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Oct./21: AAA, BRC 1+

Calificación inicial Feb./03: AA-, BRC 1

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 2023. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

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-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Jun-22 / Jun-23	Variación % Pares Jun-22 / Jun-23	Variación % Sector Jun-22 / Jun-23
Activos									
Disponible	889,209	884,368	869,834	929,343	922,678	-1.6%	-0.7%	-1.4%	-2.2%
Posiciones activas del mercado monetario	439,631	24,934	47,127	-	-	89.0%	-	-8.4%	2.3%
Inversiones	3,048,366	3,197,226	3,213,458	3,035,276	3,349,979	0.5%	10.4%	12.9%	9.0%
Valor Razonable	693,561	248,588	287,992	148,347	348,414	15.9%	134.9%	11.0%	-2.3%
Instrumentos de deuda	164,507	126,850	86,242	112,869	182,675	-32.0%	61.8%	8.4%	-5.9%
Instrumentos de patrimonio	529,055	121,739	201,750	35,478	165,739	65.7%	367.2%	22.3%	36.2%
Valor Razonable con cambios en ORI	1,804,029	1,486,972	839,599	1,561,951	313,661	-43.5%	-79.9%	-20.7%	-10.1%
Instrumentos de deuda	1,738,325	1,390,419	730,285	1,457,654	207,106	-47.5%	-85.8%	-22.9%	-11.6%
Instrumentos de patrimonio	65,704	96,553	109,314	104,297	106,555	13.2%	2.2%	3.9%	4.1%
Costo amortizado	440,741	483,919	586,922	495,737	621,248	21.3%	25.3%	4.2%	4.8%
En subsidiarias, filiales y asociadas	6,945	7,287	7,229	7,200	7,306	-0.8%	1.5%	12.9%	2.0%
A variación patrimonial	18,726	17,864	18,574	18,076	19,084	4.0%	5.6%	6.4%	4.5%
Entregadas en operaciones	82,083	948,241	1,466,125	798,372	2,032,114	54.6%	154.5%	40.9%	30.9%
Mercado monetario	-	874,064	1,340,435	696,342	1,856,706	53.4%	166.6%	35.9%	27.8%
Derivados	82,083	74,177	125,690	102,030	175,407	69.4%	71.9%	87.7%	53.4%
Derivados	-	481	-	-	1,040	-100.0%	-	19.6%	34.3%
Negociación	-	481	-	-	1,040	-100.0%	-	19.7%	35.3%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	16.0%	6.9%
Otros	2,280	3,673	7,018	5,592	7,114	81.2%	27.2%	355.7%	69.6%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-1.1%	-4.2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	11,058,373	12,181,127	14,030,509	13,280,320	13,799,681	15.2%	3.9%	5.2%	8.9%
Comercial	2,321,819	2,716,622	3,114,298	3,129,620	3,198,763	14.6%	2.2%	8.3%	10.9%
Consumo	6,956,068	7,617,007	9,065,705	8,310,769	8,737,011	19.0%	5.1%	-0.6%	5.2%
Vivienda	2,341,484	2,493,974	2,491,724	2,511,342	2,450,444	-0.1%	-2.4%	9.6%	10.4%
Microcrédito	388	212	143	156	70	-32.5%	-55.0%	-51.8%	15.0%
Deterioro	393,284	488,426	504,793	514,295	450,910	3.4%	-12.3%	17.3%	17.3%
Deterioro componente contracíclico	98,730	116,194	136,569	125,403	135,696	17.5%	8.2%	-20.6%	-0.6%
Otros activos	881,548	966,175	1,259,888	1,099,460	1,334,518	30.4%	21.4%	20.2%	17.8%
Bienes recibidos en pago	2,771	2,237	474	2,091	507	-78.8%	-75.7%	16.7%	7.2%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	49.3%	45.5%
Otros	878,776	963,938	1,259,415	1,097,369	1,334,011	30.7%	21.6%	20.1%	17.6%
Total Activo	16,317,127	17,253,831	19,420,816	18,344,399	19,406,857	12.6%	5.8%	6.4%	8.8%
Pasivos									
Depósitos	14,094,501	13,549,484	14,957,013	14,623,904	14,715,267	10.4%	0.6%	8.1%	9.8%
Ahorro	8,708,428	8,855,687	9,152,907	9,504,301	7,930,385	3.4%	-16.6%	-11.8%	-8.8%
Corriente	1,338,294	1,545,282	1,481,641	1,513,809	1,407,250	-4.1%	-7.0%	-13.9%	-11.9%
Certificados de depósito a termino (CDT)	3,914,618	2,998,415	4,198,082	3,462,663	5,297,144	40.0%	53.0%	51.3%	51.1%
Otros	133,161	150,099	124,383	143,132	80,489	-17.1%	-43.8%	-2.0%	8.1%
Créditos de otras entidades financieras	74,198	119,215	562,335	137,266	329,467	371.7%	140.0%	18.6%	12.0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	10,719	8,821	416,839	10,666	158,874	4625.5%	1389.5%	5.9%	13.9%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	6.7%
Créditos entidades extranjeras	63,479	110,394	145,495	126,600	170,593	31.8%	34.7%	23.6%	11.3%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	865,584	1,324,576	694,167	1,818,816	53.0%	162.0%	19.6%	18.1%
Simultaneas	-	423,548	1,095,433	610,167	766,816	158.6%	25.7%	16.1%	-1.5%
Repos	-	442,036	229,142	84,000	1,052,000	-48.2%	1152.4%	21.3%	30.7%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	501,949	362,268	504,423	362,599	-27.8%	-28.1%	-21.3%	-17.1%
Otros Pasivos	477,405	548,469	592,289	795,058	553,468	8.0%	-30.4%	10.5%	17.7%
Total Pasivo	14,646,104	15,584,701	17,798,480	16,754,818	17,779,618	14.2%	6.1%	6.7%	8.7%
Patrimonio									
Capital Social	22,473	22,473	22,473	22,473	22,473	0.0%	0.0%	0.0%	10.1%
Reservas y fondos de destinación específica	1,125,418	1,189,081	1,260,587	1,260,587	1,372,206	6.0%	8.9%	7.5%	13.3%
Reserva legal	1,115,268	1,179,181	1,179,181	1,179,181	1,179,181	0.0%	0.0%	2.2%	2.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	10,150	9,900	81,406	81,406	193,025	722.3%	137.1%	48.0%	64.2%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	3530.5%
Superávit o déficit	393,062	298,425	198,025	223,672	275,537	-33.6%	23.2%	10.9%	6.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	164,546	69,909	(30,491)	(4,845)	47,020	-143.6%	1070.6%	55.0%	7.7%
Prima en colocación de acciones	228,560	228,560	228,560	228,560	228,560	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%
Ganancias o pérdidas	130,069	159,151	141,250	82,849	(42,977)	-11.2%	-151.9%	-217.5%	-212.7%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	2,277	-	29,215	5,029	34,793	-	-	591.8%	56.4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	(2,436)	-	-	-	-	-	-0.1%	-2.5%
Ganancia del ejercicio	127,792	161,587	112,035	77,820	-	-	-100.0%	-79.2%	-40.4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(77,770)	-	-	-	-652.5%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	-	40.5%
Otros	0	-	-	-	0	-	-	-10099.9%	-29928.0%
Total Patrimonio	1,671,022	1,669,130	1,622,336	1,589,581	1,627,239	-2.8%	2.4%	2.9%	7.0%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Jun-22 / Jun-23	Variación % Pares Jun-22 / Jun-23	Variación % Sector Jun-22 / Jun-23
Cartera comercial	167,483	124,295	288,895	105,381	245,953	132.4%	133.4%	117.2%	118.6%
Cartera consumo	904,827	865,520	1,001,806	459,116	604,042	15.7%	31.6%	29.4%	39.7%
Cartera vivienda	224,252	217,471	224,938	111,112	115,746	3.4%	4.2%	21.6%	21.8%
Cartera microcrédito	107	68	28	14	16	-58.3%	11.5%	-63.9%	39.1%
Otros	3,369	8,147	21,393	12,069	15,519	162.6%	28.6%	35.8%	34.6%
Ingreso de intereses cartería y leasing	1,300,038	1,215,500	1,537,060	687,693	981,277	26.5%	42.7%	57.6%	65.2%
Depósitos	323,721	196,021	619,210	193,547	570,766	215.9%	194.9%	211.9%	234.7%
Otros	12,798	11,141	30,985	8,007	48,422	178.1%	504.8%	283.6%	238.5%
Gasto de intereses	336,519	207,163	650,195	201,554	619,188	213.9%	207.2%	218.8%	235.1%
Ingreso de intereses neto	963,519	1,008,337	886,865	486,139	362,089	-12.0%	-25.5%	-26.0%	-2.6%
Gasto de deterioro cartería y leasing	486,340	394,475	349,663	204,994	240,921	-11.4%	17.5%	59.6%	47.8%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	60,398	84,549	81,982	55,468	36,815	-3.0%	-33.6%	-33.0%	-12.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartería y leasing	266,857	300,236	331,584	195,445	146,955	10.4%	-24.8%	39.7%	10.6%
Otras recuperaciones	273	582	1,170	2	631	101.1%	25213.7%	109.8%	107.7%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	683,911	830,131	787,974	421,125	231,938	-5.1%	-44.9%	-68.7%	-36.2%
Ingresos por valoración de inversiones	81,969	106,735	151,596	66,745	131,898	42.0%	97.6%	70.8%	63.7%
Ingresos por venta de inversiones	36,954	8,415	18,099	971	13,413	115.1%	1280.8%	71.8%	96.9%
Ingresos de inversiones	118,923	115,150	169,695	67,717	145,311	47.4%	114.6%	70.8%	64.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	24,839	50,267	132,256	55,748	132,361	163.1%	137.4%	72.1%	65.0%
Pérdidas por venta de inversiones	3,323	1,657	1,583	790	171	-4.5%	-78.3%	-15.0%	-9.6%
Pérdidas de inversiones	28,161	51,923	133,839	56,537	132,532	157.8%	134.4%	70.6%	64.1%
Ingreso por método de participación patrimonial	567	1,934	1,695	1,632	174	-12.3%	-89.4%	8.7%	14.5%
Dividendos y participaciones	3,897	4,550	7,324	7,324	6,886	60.9%	-6.0%	11.0%	10.8%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-58.9%	-41.3%
Ingreso neto de inversiones	95,226	69,711	44,875	20,135	19,839	-35.6%	-1.5%	6.5%	25.9%
Ingresos por cambios	24,245	61,833	196,773	107,553	61,457	218.2%	-42.9%	20.3%	62.9%
Gastos por cambios	22,925	60,118	193,751	106,269	59,706	222.3%	-43.8%	-2.5%	40.9%
Ingreso neto de cambios	1,320	1,715	3,023	1,284	1,752	76.2%	36.4%	3163.7%	517.9%
Comisiones, honorarios y servicios	104,441	80,138	103,534	48,273	73,663	29.2%	52.6%	13.0%	16.2%
Otros ingresos - gastos	29,260	18,410	40,524	17,149	71,184	120.1%	315.1%	176.8%	-1.0%
Total ingresos	914,158	1,000,106	979,929	507,965	398,375	-2.0%	-21.6%	-23.6%	-11.7%
Costos de personal	315,316	324,879	345,630	170,280	181,849	6.4%	6.8%	7.6%	14.2%
Costos administrativos	320,046	338,553	391,410	180,589	225,977	15.6%	25.1%	11.9%	22.4%
Gastos administrativos y de personal	635,362	663,432	737,040	350,869	407,826	11.1%	16.2%	9.8%	18.3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	1,245	2,373	2,776	1,623	1,369	17.0%	-15.7%	-63.3%	-27.1%
Otros gastos riesgo operativo	953	3,308	3,963	801	5,582	19.8%	596.9%	22.8%	32.3%
Gastos de riesgo operativo	2,198	5,681	6,739	2,424	6,951	18.6%	186.7%	2.4%	19.9%
Depreciaciones y amortizaciones	102,162	102,356	106,423	52,113	60,396	4.0%	15.9%	8.6%	11.6%
Total gastos	739,723	771,469	850,202	405,407	475,172	10.2%	17.2%	9.6%	17.7%
Impuestos de renta y complementarios	46,643	67,049	17,692	24,739	973	-73.6%	-96.1%	-88.3%	-36.8%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	46,643	67,049	17,692	24,739	973	-73.6%	-96.1%	-88.3%	-36.8%
Ganancias o pérdidas	127,792	161,587	112,035	77,820	(77,770)	-30.7%	-199.9%	-100.8%	-49.0%

INDICADORES	PARES					SECTOR			
	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23	jun-22	jun-23	jun-22	jun-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	7.9%	9.9%	7.0%	10.2%	-2.7%	10.9%	1.8%	18.2%	9.3%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.8%	1.0%	0.6%	0.9%	-0.2%	1.0%	0.2%	2.2%	1.0%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	105.4%	100.8%	90.5%	95.7%	90.9%	109.7%	106.2%	87.1%	96.0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	8.3%	7.9%	6.0%	3.5%	2.5%	3.3%	2.3%	3.7%	3.3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.8%	5.0%	4.4%	4.8%	4.1%	5.6%	5.7%	6.0%	6.1%
Rendimiento de la cartera	11.0%	10.0%	11.1%	10.0%	12.7%	9.7%	14.0%	10.0%	14.6%
Rendimiento de las inversiones	2.9%	1.6%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	2.2%	2.6%	3.2%
Costo del pasivo	2.4%	1.4%	3.9%	1.9%	6.1%	2.2%	7.0%	1.9%	6.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	45.2%	51.2%	44.9%	47.7%	38.7%	34.6%	24.6%	36.1%	26.6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	10.7%	12.3%	10.9%	10.6%	11.0%	11.8%	11.4%	13.4%	13.9%
Relación de Solvencia Total	12.0%	12.9%	11.1%	11.1%	11.2%	17.6%	16.9%	17.7%	17.9%
Patrimonio / Activo	10.2%	9.7%	8.4%	8.7%	8.4%	9.0%	8.7%	11.1%	10.9%
Quebranto Patrimonial	7435.6%	7427.2%	7219.0%	7073.3%	7240.8%	3000.1%	3085.9%	1664.7%	1616.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105.8%	105.1%	102.8%	105.0%	102.0%	105.1%	103.6%	109.3%	108.7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	61.3%	63.6%	76.7%	70.9%	82.6%	74.6%	84.4%	66.3%	71.7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7.2%	9.1%	7.0%	8.1%	6.4%	2.9%	2.9%	3.4%	3.5%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	4.0%	5.9%	6.3%	5.9%	4.2%	5.7%	5.0%	5.6%
Indicador de Apalancamiento	7.3%	6.9%	6.3%	6.0%	6.3%	6.4%	6.1%	7.4%	7.5%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	17.1%	13.9%	8.7%	13.6%	6.8%	11.8%	10.5%	12.1%	10.7%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	19.8%	17.7%	11.3%	17.1%	8.9%	16.0%	15.7%	18.6%	16.2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	82.4%	94.7%	98.1%	95.4%	97.8%	108.5%	105.7%	106.4%	105.7%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	68.6%	66.7%	59.7%	65.8%	52.5%	48.3%	39.8%	48.5%	40.4%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	3.2%	2.0%	3.0%	2.0%	9.9%	7.3%	7.9%	6.0%
CDT's / Total pasivo	26.7%	19.2%	23.6%	20.7%	29.8%	22.9%	32.4%	22.7%	31.5%
Redescuento / Total pasivo	0.1%	0.1%	2.3%	0.1%	0.9%	2.2%	2.2%	3.2%	3.3%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.4%	0.7%	0.8%	0.8%	1.0%	5.6%	6.5%	4.1%	4.2%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	112.1%	111.6%	108.7%	111.6%	103.5%	104.5%	105.3%	110.4%	111.0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	5.6%	7.4%	4.1%	10.2%	4.9%	5.4%	3.6%	3.9%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	203.0%	161.3%	123.3%	136.3%	130.5%	182.1%	172.0%	178.9%	187.4%
Distribución de CDT's por plazo									
Emittedos menor de seis meses	19.6%	27.6%	21.5%	26.5%	13.4%	21.6%	15.6%	23.8%	16.1%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	18.3%	22.1%	32.5%	23.4%	31.5%	19.4%	26.0%	20.1%	25.6%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	10.9%	15.2%	24.9%	23.4%	26.4%	20.5%	24.7%	17.7%	23.9%
Emittedos igual o superior a 18 meses	51.2%	35.1%	21.0%	26.8%	28.6%	38.5%	33.7%	38.4%	34.5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3.0%	3.1%	2.9%	2.8%	3.2%	3.6%	5.0%	3.7%	4.7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	160.2%	164.8%	149.0%	169.0%	127.4%	152.4%	115.4%	162.2%	130.5%
Indicador de cartera vencida con castigos	9.0%	8.9%	6.9%	8.4%	7.5%	10.4%	11.1%	9.3%	9.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3.4%	2.5%	2.3%	1.7%	2.6%	3.4%	4.0%	3.3%	3.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	94.3%	130.8%	128.2%	178.8%	122.5%	169.7%	117.0%	173.4%	143.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3.0%	3.5%	3.4%	3.5%	3.7%	4.4%	7.5%	4.7%	7.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	166.7%	165.2%	156.0%	163.3%	129.7%	139.7%	117.1%	150.0%	122.7%
Calidad de Cartera Vivienda	2.6%	2.2%	2.1%	2.2%	2.4%	2.8%	2.8%	2.7%	2.7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	111.2%	128.4%	135.9%	131.7%	122.1%	99.7%	97.1%	131.1%	124.8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	8.0%	11.4%	16.9%	15.6%	39.3%	22.2%	18.6%	6.0%	6.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	204.7%	116.5%	110.8%	111.8%	32.6%	46.8%	42.9%	100.0%	93.2%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6.1%	5.3%	4.4%	4.5%	4.7%	9.0%	10.0%	8.2%	8.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	30.9%	44.0%	44.5%	49.1%	39.3%	37.1%	38.9%	45.4%	44.9%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3.8%	3.7%	3.2%	3.4%	3.4%	5.8%	6.5%	5.8%	6.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	46.9%	60.5%	59.1%	62.7%	52.0%	55.3%	56.1%	62.0%	61.1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	4.4%	3.8%	3.5%	3.3%	4.1%	7.4%	6.2%	6.7%	5.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	44.9%	50.9%	46.3%	52.0%	45.0%	58.6%	51.9%	62.7%	59.0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3.9%	4.1%	3.4%	3.8%	3.5%	5.0%	8.8%	5.6%	8.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	52.5%	69.3%	67.8%	71.6%	58.0%	59.5%	67.5%	68.0%	69.5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3.0%	2.5%	2.2%	2.4%	2.3%	3.3%	3.3%	3.4%	3.2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	27.7%	32.4%	35.8%	33.8%	36.1%	22.6%	21.8%	39.5%	34.9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	14.5%	11.4%	16.9%	15.6%	39.3%	26.1%	28.9%	7.4%	7.9%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	28.5%	33.0%	21.6%	50.8%	45.1%

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 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, 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.