

# Reporte de calificación

---

**BANCO AV VILLAS S. A.**  
Establecimiento bancario

**Contactos:**  
**Andrés Marthá Martínez**  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)  
**Luis Carlos López Saiz**  
[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

# BANCO AV VILLAS S. A.

## Establecimiento bancario

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' del Banco AV Villas S. A.

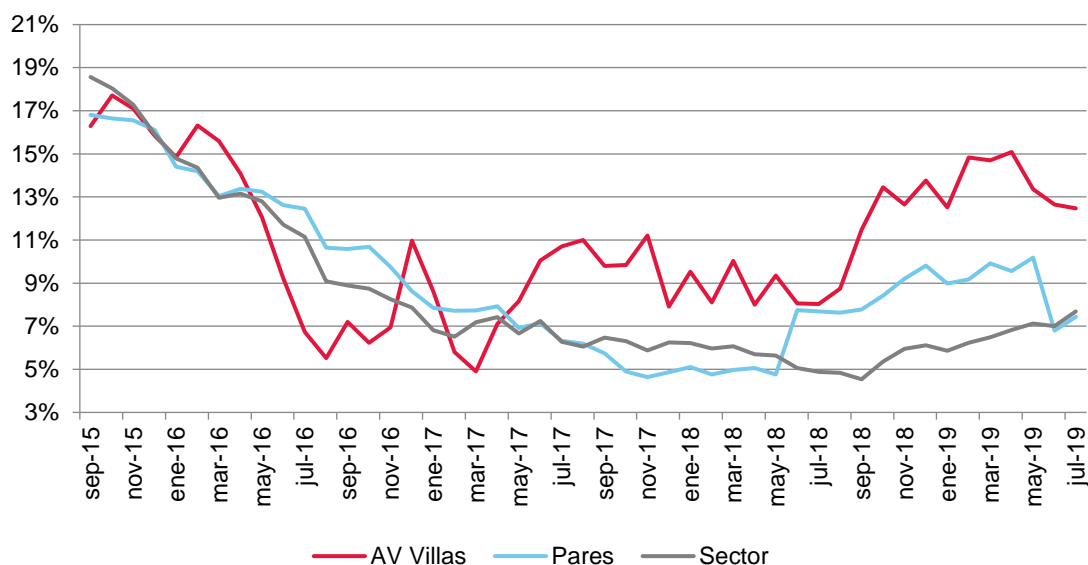
### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Posición de negocio: AV Villas ha sostenido la tendencia favorable de su participación de mercado y mantiene una diversificación adecuada por líneas de negocio.**

Desde 2017, la cartera de créditos de AV Villas ha sostenido un ritmo de expansión superior al del sistema y los pares, como muestra el Gráfico 1. Este comportamiento le ha permitido aumentar gradualmente su participación en el mercado de crédito (entendido como bancos y compañías de financiamiento) a 2,5% a julio de 2019 desde 2,2% en el mismo periodo de 2016. De forma particular, observamos positivamente el mayor posicionamiento en crédito de consumo, que es uno de los segmentos de mayor relevancia para su estrategia, en el cual su participación aumentó a 4,5% desde 3,9%, en el mismo periodo. De lo anterior, destacamos la penetración que ha logrado AV Villas en el mercado de libranzas, producto que registró un incremento de 24% anual a junio de 2019, con un diferencial relevante frente al de 10% del sistema. De forma similar, en tarjetas de crédito, el banco registró un aumento de 29% frente al de 9% de la industria. En nuestra opinión, el crecimiento favorable de dichos productos muestra la fuerte capacidad competitiva de AV Villas en algunos de los nichos de mercado que más apetece sus competidores.

Para los siguientes 12 a 18 meses, esperamos que las condiciones del entorno económico favorezcan el crecimiento de la industria bancaria a través de una mayor demanda de crédito. En el caso de AV Villas, consideramos que el alto grado de desarrollo de sus modelos de otorgamiento continuarán siendo una variable positiva para sostener su posicionamiento en la industria, puesto que le han permitido mantener un crecimiento relativamente alto y a la vez conservar una mejor calidad de los activos, en un entorno de deterioro en la capacidad de pago de los hogares. Sin embargo, la dinámica competitiva en la banca de personas ha tomado una postura más agresiva por parte de bancos de mayor tamaño, situación que ha llevado a una desaceleración en los segmentos de consumo e hipotecarios de AV Villas en el primer semestre de 2019. Lo anterior lo compensó a través de la cartera comercial, cuyo crecimiento fue de 14,8% anual a julio de 2019, lo cual denota los beneficios de la diversificación por líneas de negocio. Bajo este contexto, esperamos que el banco mantenga un crecimiento similar al observado en el último año, en torno a 13% anual.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

AV Villas forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales con su matriz, entre las que destacamos el apoyo del grupo para el desarrollo de herramientas tecnológicas y la optimización de costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos pertenecientes al Grupo Aval. Asimismo, el banco se beneficia de la transferencia de conocimientos y mejores prácticas que promueve el Grupo Aval entre sus entidades, elementos que han favorecido su capacidad competitiva, fortalecido sus esquemas de control y apoya la obtención de la máxima calificación.

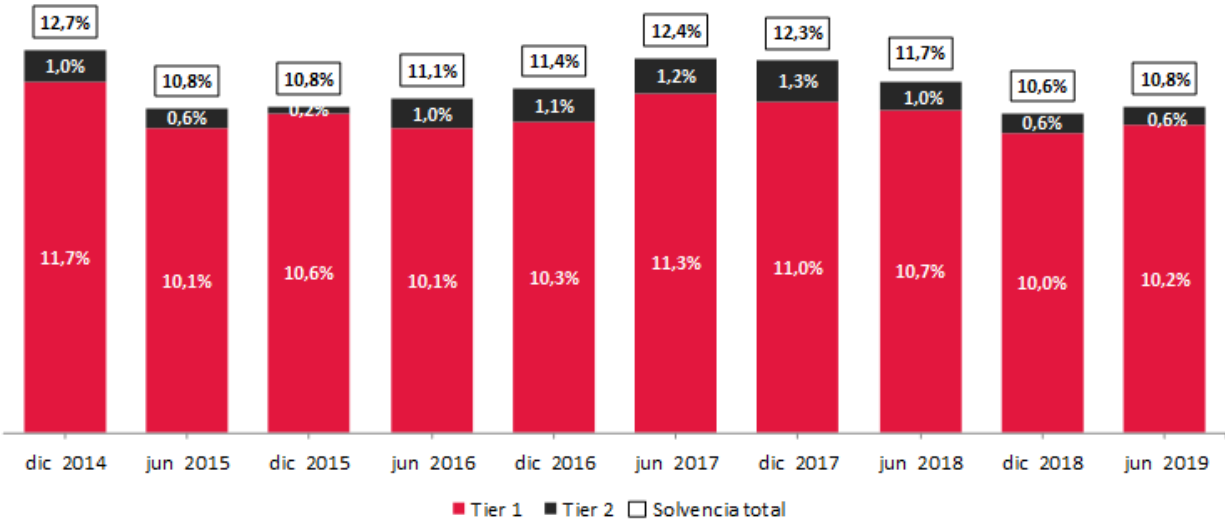
AV Villas cuenta con una estructura de gobierno corporativo que cumple las mejores prácticas del mercado y está alineada con el direccionamiento del Grupo Aval. De esto destacamos la implementación de los estándares provenientes de la Ley Sarbanes-Oxley (SOX) encaminados a la adopción de las mejores prácticas de revelación de información y gobierno corporativo. En esta revisión observamos de forma positiva la implementación de una nueva gerencia de ALM (*assets and liabilities management*) bajo la dirección de la Vicepresidencia Financiera. Esta nueva gerencia incorpora avances en la gestión de riesgos de balance, como es el análisis del riesgo de tasa de interés y el cálculo del FTP (*funds transfer pricing*), lo cual permite una transferencia de costos más acertada para las diferentes líneas de negocio, acorde con las mejores prácticas de la industria.

### **Capital y solvencia: El respaldo del Grupo Aval y la adecuada generación interna de capital compensan los bajos niveles de solvencia de AV Villas.**

Consecuente con el mayor ritmo de crecimiento de la cartera, la solvencia total de AV Villas disminuyó en el último año y se estabilizó por debajo de 11% (ver Gráfico 2). En nuestra opinión, dichos niveles implican una relativa baja capacidad de absorber pérdidas no esperadas, pues su margen de holgura frente a los mínimos regulatorios es inferior al de los pares, cuya solvencia se aproxima a 13%. A pesar de lo anterior, nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial del banco incorpora positivamente la tendencia alcista en la generación interna de capital, así como el desempeño adecuado en los indicadores de calidad y cobertura

de cartera, elementos que amortiguan la debilidad asociada con bajos niveles de solvencia. Asimismo, AV Villas continúa caracterizándose por la alta calidad de su capital regulatorio, reflejado en una solvencia básica superior a 10%.

**Gráfico 2**  
Indicadores de solvencia



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

Nuestro análisis de la capacidad patrimonial de AV Villas es complementado por el respaldo patrimonial potencial que le puede proveer su principal accionista, el Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo), pues consideramos que cuenta con la capacidad económica y disposición para respaldarlo en caso de la materialización de un escenario de estrés. Asimismo, consideramos a AV Villas como una entidad de alta importancia estratégica para su grupo económico. Aunque la probabilidad de que la solvencia de AV Villas se aproxime a los mínimos regulatorios es baja, el banco cuenta con el respaldo del Grupo Aval en caso de la ocurrencia de un escenario de estrés.

Acorde con nuestra expectativa de crecimiento para la cartera de créditos, y teniendo en cuenta la práctica de los accionistas de mantener una capitalización de utilidades entre 40% y 60%, esperamos que la solvencia total se mantenga relativamente estable para los próximos 12 meses entre 10,5% y 11%. Con la entrada en vigencia del marco normativo de convergencia con Basilea III, esperamos que los indicadores de solvencia AV Villas se incrementen por cuenta del aumento en el patrimonio técnico y la menor ponderación de los activos por nivel de riesgo. Estos aspectos tienen el potencial de reducir la brecha frente a sus pares, inclusive incorporando los nuevos cargos de capital por riesgo operativo.

AV Villas mantiene una alta calidad de su capital regulatorio teniendo en cuenta que su patrimonio técnico está compuesto en 94% por instrumentos de capital primario, muy superior a los pares y la industria para quienes dicho porcentaje se ubica en torno a 70%. Esto implica que el capital del banco tiene una alta capacidad de absorción de pérdidas. Por otra parte, consideramos que AV Villas cuenta con una alta flexibilidad para la administración de su capital líquido, teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones se concentra en cerca de 90% en títulos de deuda del gobierno nacional, los cuales cuentan con una adecuada liquidez secundaria y los admite el banco central como colateral para operaciones de liquidez pasivas. En cuanto a la exposición a riesgos de mercado, AV Villas registró una relación de VaR a

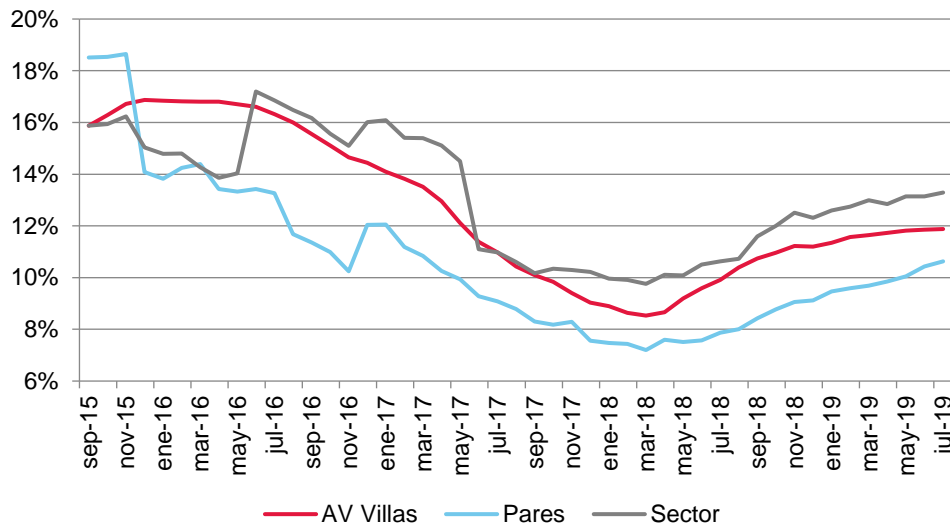
patrimonio técnico de 4,2% promedio entre julio de 2018 y julio de 2019, similar al de la industria y superior al de 3,6% de los pares.

**Rentabilidad: Alto margen de intermediación y adecuado control de las pérdidas crediticias sustentan los mejores niveles de rentabilidad frente a sus pares.**

Una de las principales fortalezas que identificamos para el perfil crediticio de AV Villas es su alto margen de intermediación en comparación con la industria. Esto es resultado de la composición de su cartera con mayor enfoque en crédito de consumo e hipotecario, así como por su bajo costo de fondeo derivado de la alta participación de depósitos a la vista en su pasivo, que a su vez se han caracterizado por una relativa alta participación de inversionistas minoristas. A pesar de lo anterior, el margen de intermediación del banco disminuyó en el último año por cuenta de la mayor participación de libranzas en su cartera y por la dinámica competitiva que enfrenta la industria a través de tasas de colocación. Lo anterior, unido con un costo de fondeo comparativamente estable, llevaron a que el ingreso neto de intereses de AV Villas se incrementara 7,2% anual a julio de 2019, que, si bien es favorable frente al 6% de la industria, contrasta con el crecimiento de doble dígito en el saldo de la cartera de créditos.

Además del alto margen de intermediación, los resultados de AV Villas se han beneficiado de un mejor control del gasto de provisiones, con un costo por riesgo de crédito (gasto de provisiones neto de recuperaciones / cartera bruta) que, de acuerdo con nuestros cálculos, registró un promedio de 2,6% entre julio de 2018 y julio de 2019, mientras que en los pares y el sector fue de 3,2% y 3,0%, respectivamente. Lo anterior es reflejo del desempeño favorable en la calidad de los activos de AV Villas.

**Gráfico 3**  
**Rentabilidad sobre el patrimonio**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

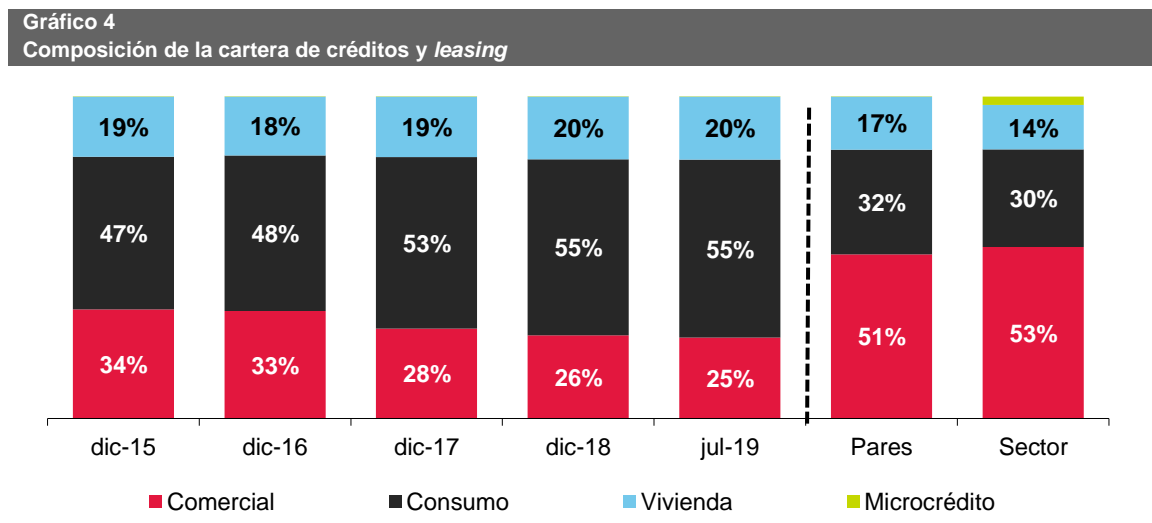
El buen desempeño en los ingresos netos de intereses y el control adecuado de las pérdidas crediticias ha dado como resultado una tendencia alcista en la rentabilidad sobre el patrimonio de AV Villas, la cual se ajustó a nuestra expectativa al aproximarse a 12% para julio de 2019, superior a la de 10,6% de los pares (ver Gráfico 3). Además del mejor nivel, también observamos que los indicadores de rentabilidad del calificado han presentado mayor estabilidad en el tiempo respecto de sus pares y la industria, como reflejo

de la estabilidad en sus fuentes de ingresos. Frente a lo anterior, es importante tener en cuenta que AV Villas no cuenta con ingresos de renta variable significativos en su estado de resultados, a diferencia de bancos de mayor tamaño cuyos resultados se han beneficiado de la actividad de sus filiales en Colombia y el exterior; lo cual explica la mayor rentabilidad del sector bancario frente a AV Villas.

Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio de AV Villas se mantenga estable entre 12% y 13%. El crecimiento de la cartera en un ritmo de doble dígito y el bajo costo de provisiones por riesgo de crédito continuarán siendo los principales factores que impulsen los resultados del banco. Lo anterior permitirá amortiguar la contracción del margen de intermediación, por cuenta del aumento en el costo de fondeo ante el incremento de las tasas de interés del mercado, así como un menor rendimiento de la cartera por cuenta de la mayor participación de libranzas y crédito comercial, y por la competencia agresiva en tasas de colocación de los productos de consumo e hipotecario.

**Calidad del activo: Indicadores de calidad y cobertura de cartera con mejor desempeño frente a sus pares y la industria.**

La cartera de AV Villas ha cambiado gradualmente en los últimos años, caracterizado por la mayor participación de los segmentos de consumo e hipotecario, como muestra el Gráfico 4. Las libranzas han sido uno de los productos de mayor dinamismo del banco, cuya representatividad en la cartera de consumo aumentó a 47% a junio de 2019 desde 30% en el mismo periodo de 2016; esta cartera ha mantenido su foco principal en pensionados y empleados públicos del sector educativo, segmentos de bajos niveles de morosidad en la industria y en los cuales el banco tiene amplia experiencia. Las tarjetas de crédito son el segundo producto de mayor crecimiento; su representatividad sobre el total de consumo se ubicó en 17% a junio de 2019 desde 12% en junio de 2016. Por otra parte, el crédito de libre inversión, otrora el de mayor relevancia para el banco, ha disminuido su representatividad a 33% desde 54% en el mismo periodo.



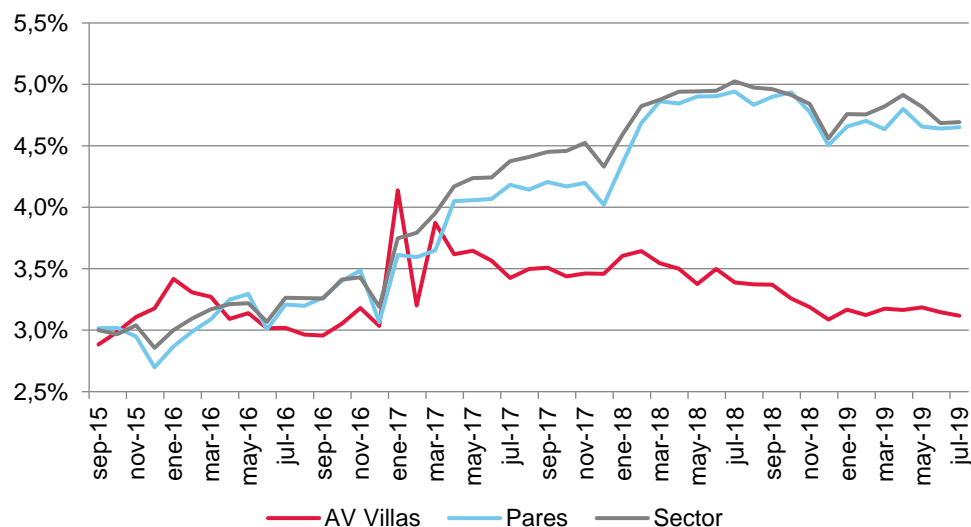
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Como mencionamos previamente, la cartera comercial fue uno de los segmentos de mayor dinamismo para AV Villas en el primer semestre de 2019. De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia, dicho crecimiento ha sido impulsado por clientes corporativos y proyectos de

infraestructura. Asimismo, observamos una dinámica favorable en pequeñas y medianas empresas, así como en el producto *factoring*; segmentos de alta relevancia estratégica para el banco.

Acorde con nuestra expectativa, el indicador de calidad de cartera por vencimiento de (ICV) de AV Villas sostuvo una tendencia favorable durante el último año y mantiene un comportamiento sobresaliente respecto de lo observado en la industria y sus pares (ver Gráfico 5); comportamiento que ha sido generalizado en todas las líneas de negocio. Nuestra evaluación tiene en cuenta que este desempeño se ha dado bajo un escenario de desaceleración de la economía y a pesar de sostener un ritmo de crecimiento superior a sus pares, lo cual muestra la fuerte capacidad del banco de mantener controlada la calidad de activos a través de los ciclos económicos. Teniendo en cuenta la mayor representatividad de las libranzas en la cartera de consumo, y el análisis de las cosechas recientes, esperamos que AV Villas mantenga un ICV estable en los próximos 12 a 18 meses para los segmentos de consumo e hipotecario. En el caso de la cartera comercial, es probable que el ICV presente aumentos puntuales en el cuarto trimestre de 2019 por cuenta de casos corporativos puntuales, pero aun así se mantendría en niveles favorables frente a los pares.

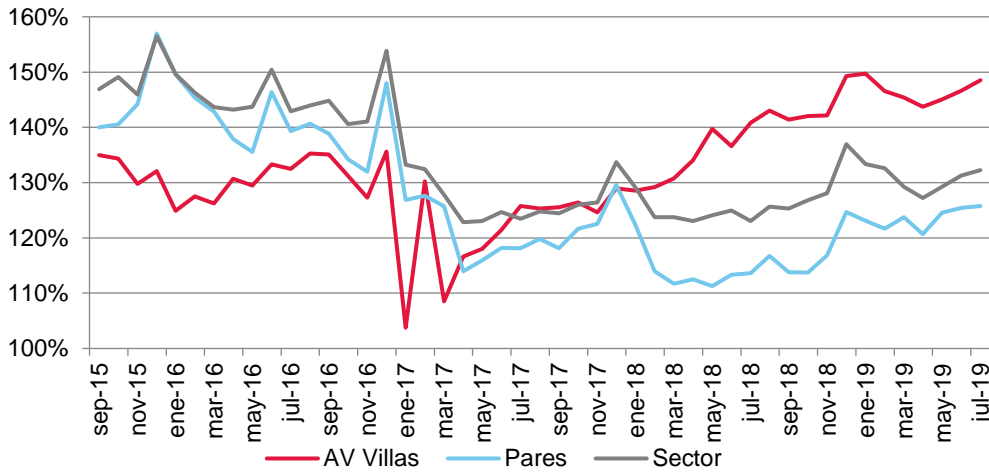
**Gráfico 5**  
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

Además del buen desempeño en los indicadores de morosidad, nuestra evaluación de la calidad de los activos de AV Villas incorpora de forma positiva el alto nivel de la cobertura de cartera por vencimiento, pues desde el primer trimestre de 2018 se ha ubicado en niveles superiores a los pares y la industria (ver Gráfico 6). El desempeño favorable de las coberturas implica que AV Villas tiene una fuerte capacidad para absorber escenarios eventuales de deterioro en la calidad de la cartera, lo cual consideramos una fortaleza para su perfil crediticio.

**Gráfico 6**  
Cobertura de cartera por vencimiento

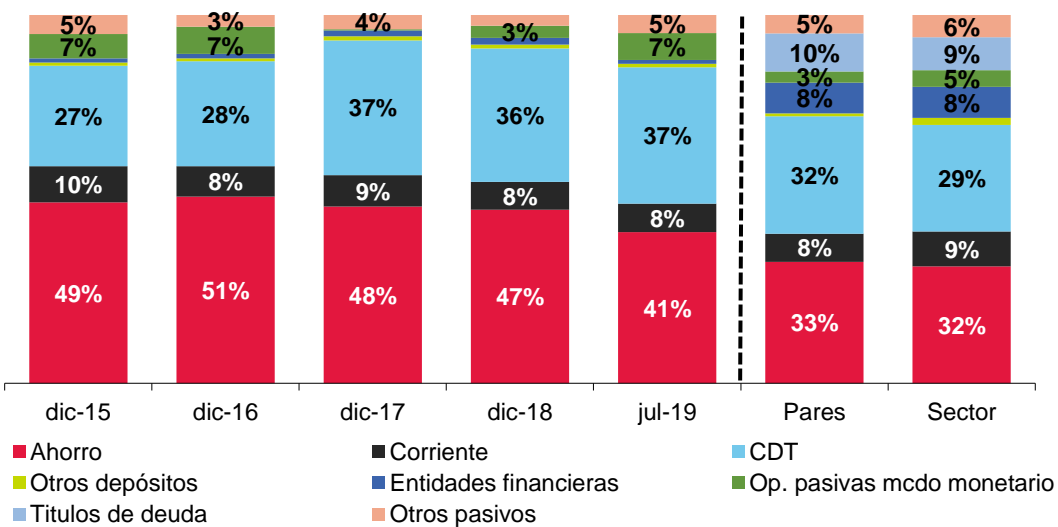


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

**Fondeo y liquidez: Depósitos con adecuada atomización y estabilidad compensan los menores niveles de liquidez frente a sus pares.**

Los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo de AV Villas y su representatividad en el pasivo es superior a la de los pares y la industria, particularmente de los depósitos a la vista (ver Gráfico 7). Una de las principales fortalezas que identificamos para el perfil crediticio del calificado es la alta participación de inversionistas minoristas en sus depósitos frente a lo observado en sus pares, situación que se ha traducido en una alta estabilidad y bajo costo de su principal fuente de fondeo. Asimismo, esto ha permitido que el banco mantenga una adecuada diversificación entre los 20 mayores depositantes para las cuentas de ahorro y corriente, en torno a 30%.

**Gráfico 7**  
Estructura del pasivo



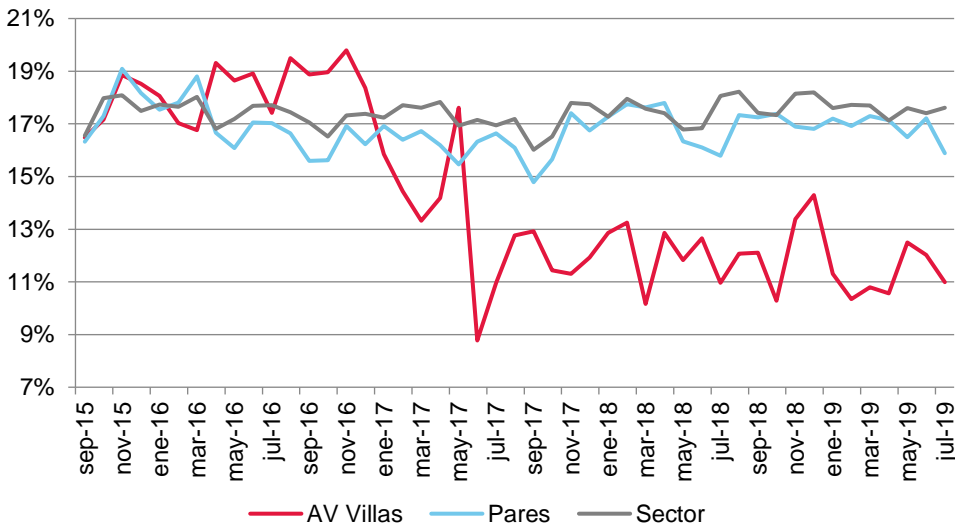
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV



Por otra parte, observamos que el ritmo de crecimiento de los depósitos de AV Villas aumentó a 12,8% anual a julio de 2019 frente al 5,6% promedio que registró entre 2017 y 2018. Esto condujo a que la relación de cartera a depósitos se estabilizara en torno a 100%, luego de haber presentado una tendencia ascendente entre 2014 y 2017. Si bien mantener un crecimiento de los depósitos en línea con el crecimiento de la cartera es positivo para nuestra evaluación del perfil de riesgo de liquidez, reconocemos que los bancos colombianos enfrentan un reto de alta complejidad para mantener un crecimiento de doble dígito en sus pasivos sin que esto implique aumentar su concentración en depósitos mayoristas. Dicha restricción ha desmejorado levemente la participación de inversionistas minoristas dentro del total de depósitos de AV Villas, aunque persiste en compararse positivamente con los pares. Asimismo, observamos que la concentración de los CDT en los 20 mayores depositantes aumentó por encima de 40%. Lo anterior lo compensa el porcentaje de renovación de dichas captaciones que se ha mantenido estable en torno a 60%, así como el plazo de que se concentra en más de 70% en términos superiores a un año. Tales elementos son positivos para nuestra perspectiva de estabilidad de esta fuente de fondeo.

Relacionado con el mayor crecimiento de la cartera frente a los depósitos entre 2017 y 2018, el índice de activos líquidos a depósitos de AV Villas se ha mantenido por debajo de lo observado en los pares y la industria, como muestra el Gráfico 8. En lo que respecta a la razón a 30 días del indicador riesgo de liquidez regulatorio (IRL), AV Villas registró un indicador promedio de 1,4x (veces) durante el segundo trimestre de 2019, lo cual contrasta con el promedio 3x de nuestra anterior revisión. La disminución se explica por la nueva metodología que implementó el regulador a partir de marzo de 2019, la cual incorpora una segmentación más precisa de los requerimientos de liquidez según el tipo de inversionistas que conforman los depósitos a la vista. Si bien el IRL de AV Villas se ubica en el rango bajo de bancos similares que calificamos, para quienes el indicador fluctúa entre 1,5x y 2x, consideramos que las características de alta estabilidad y atomización de su pasivo, así como la estabilidad que han presentado sus principales fuentes de ingresos, le otorgan al banco una alta capacidad para pronosticar sus requerimientos de liquidez y ajusta su nivel de activos líquidos. Así, esperamos que la razón de IRL a 30 días se mantenga en igual o superior a 1,4x.

**Gráfico 8**  
Activos líquidos / depósitos



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

**Administración de riesgos y mecanismos de control: AV Villas cuenta con una fuerte estructura para la administración de riesgos.**

El banco cuenta con bases de datos estructurada para la captura y almacenamiento de la información histórica de crédito y cartera, que a su vez son la fuente necesaria para el desarrollo y ajuste de los modelos. El monitoreo permanente a las colocaciones de cada portafolio de crédito incluye metodologías técnicas para el estudio de niveles de concentración, perfil de clientes, indicadores de mora, indicadores de cosecha y proyecciones de capital no recuperado. Este monitoreo se está aplicando sobre la segmentación de múltiples variables, lo que ha permitido una dirección adecuada de las acciones administrativas y comerciales.

Permanentemente, la alta dirección del AV Villas recibe reportes sobre el riesgo al que se encuentra expuesta la entidad, mediante informes de evaluación, control y respaldo para la toma de decisiones. El comité de Gestión de Activos y Pasivos (GAP) define las políticas generales de tasas y precios de los productos activos y pasivos, y formula estrategias con base en el análisis de los resultados de las evaluaciones de riesgo y la relación riesgo/retorno de las diferentes operaciones de negocio.

En lo referente al riesgo operativo, el AV Villas cuenta con una plataforma tecnológica adecuada para procesar los volúmenes de negocio clasificados como críticos. Una vez culminado el proceso de implementación del Sistema de Administración del Riesgo Operativo (SARO), el banco continuó reforzando las mejores prácticas para dar cumplimiento a la normatividad vigente y a su direccionamiento estratégico.

El Banco AV Villas cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), el cual incorpora la aplicación de metodologías y estrategias de prevención, control y monitoreo para mitigar de manera eficiente y oportuna los niveles de exposición y ocurrencia asociados con este riesgo.

**Tecnología: AV Villas cuenta con una robusta plataforma tecnológica con un alto nivel de integración y flexibilidad**

AV Villas se caracteriza por contar con productos diferenciadores con un alto nivel de tecnología diseñados con el fin de optimizar el proceso comercial y aumentar la satisfacción de sus clientes mediante canales de servicio innovadores. El banco ha mantenido un desarrollo continuo de canales transaccionales electrónico como Banca Móvil y E-Office, donde se mantiene como uno de los pioneros en el desarrollo de soluciones bancarias.

El banco cuenta con un robusto plan de continuidad del negocio que está dividido en cuatro segmentos descritos como planes de respuesta a emergencias, manejo de crisis, recuperación tecnológica y plan de recuperación de procesos. Con esas iniciativas busca minimizar las posibles consecuencias de un evento fortuito en las operaciones habituales del banco.

**Contingencias:** A junio de 2019, AV Villas mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables cuyas pretensiones equivalían a un valor inferior al 0,3% del patrimonio y se encontraban provisionadas en más de 90%. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco.

### III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

#### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- La estabilidad o mejora en el posicionamiento de mercado.
- Niveles de capitalización con un margen adecuado frente a los mínimos regulatorios.
- Indicadores de rentabilidad comparables a los de los pares.

#### 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 cambio en nuestra percepción sobre la capacidad de pago o voluntad de apoyo de su matriz, Grupo Aval.
- La evolución negativa en los indicadores de liquidez con una comparación desfavorable respecto de los pares.

### IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1647
Fecha del comité	12 de noviembre de 2019
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco AV Villas S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Rodrigo Tejada
	María Carolina Barón

#### *Historia de la calificación*

Revisión periódica Nov./18: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Ene./18: 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 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 cuatro años y a julio de 2019. 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](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](#).

## V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones Banco AV Villas S.A.						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	jul-18	jul-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jul-18 / Jul-19	Variación % Pares Jul-18 / Jul-19	Variación % Sector Jul-18 / Jul-19
<b>Activos</b>									
Disponible	1.029.521	763.378	1.069.979	706.396	890.208	40,2%	26,0%	49,6%	17,1%
Posiciones activas del mercado monetario	17.235	321.399	50.535	123.561	65.136	-84,3%	-47,3%	-42,2%	-18,5%
Inversiones	1.964.961	1.051.182	1.524.299	1.617.331	1.887.980	45,0%	16,7%	-0,2%	16,0%
Valor Razonable	170.526	308.346	247.927	285.366	359.564	-19,6%	26,0%	14,0%	0,2%
Instrumentos de deuda	157.520	115.701	158.904	176.599	206.675	37,3%	17,0%	14,3%	-2,6%
Instrumentos de patrimonio	13.005	192.646	89.023	108.767	152.889	-53,8%	40,6%	5,7%	73,9%
Valor Razonable con cambios en ORI	638.242	368.386	459.598	271.564	225.826	24,8%	-16,8%	-43,0%	-23,3%
Instrumentos de deuda	612.359	337.295	422.654	235.600	168.500	25,3%	-28,5%	-41,8%	-24,8%
Instrumentos de patrimonio	25.883	31.090	36.944	35.965	57.326	18,8%	59,4%	-53,2%	-12,6%
Costo amortizado	266.950	290.743	339.078	200.929	242.778	16,6%	20,8%	-1,5%	5,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	3.039	3.310	5.084	3.699	5.028	53,6%	35,9%	40,9%	24,6%
A variación patrimonial	18.588	18.382	19.340	18.049	18.366	5,2%	1,8%	5,3%	-26,6%
Entregadas en operaciones	867.615	60.418	452.225	836.861	1.035.374	648,5%	23,7%	45,4%	45,8%
Mercado monetario	821.622	34.328	422.529	810.489	983.033	1130,9%	21,3%	48,8%	49,3%
Derivados	45.993	26.089	29.696	26.372	52.341	13,8%	98,5%	18,8%	8,5%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	44,3%	102,2%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	37,3%	101,3%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	595,5%	136,9%
Otros	-	1.597	1.047	864	1.044	-34,5%	20,9%	-52,4%	-38,7%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	9,5%	4,2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	8.833.583	9.497.270	10.787.743	9.905.479	11.156.681	13,6%	12,6%	7,2%	7,7%
Comercial	3.072.341	2.772.865	2.919.872	2.555.351	2.934.675	5,3%	14,8%	5,4%	4,3%
Consumo	4.451.943	5.300.041	6.181.011	5.810.574	6.468.814	16,6%	11,3%	8,3%	12,8%
Vivienda	1.686.569	1.866.288	2.206.907	2.035.146	2.294.162	18,3%	12,7%	12,5%	11,3%
Microcrédito	1.724	1.510	996	860	797	-34,0%	-7,3%	-63,2%	3,2%
Deterioro	288.331	346.074	420.731	399.410	441.090	21,6%	10,4%	14,4%	8,9%
Deterioro componente contraccíclico	90.663	97.361	100.312	97.042	100.676	3,0%	3,7%	-0,9%	2,6%
Otros activos	618.490	604.464	628.949	655.328	806.925	4,1%	23,1%	27,7%	31,7%
Bienes recibidos en pago	1.841	2.430	2.679	2.655	3.081	10,3%	16,0%	23,7%	29,1%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	8,0%	50,6%
Otros	616.650	602.035	626.270	652.673	803.844	4,0%	23,2%	28,0%	31,5%
<b>Total Activo</b>	<b>12.463.791</b>	<b>12.237.692</b>	<b>14.061.505</b>	<b>13.008.095</b>	<b>14.806.930</b>	<b>14,9%</b>	<b>13,8%</b>	<b>8,3%</b>	<b>10,2%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	9.797.504	10.201.345	11.554.737	10.204.741	11.510.515	13,3%	12,8%	5,8%	7,0%
Ahorro	5.628.667	5.195.631	5.916.632	4.782.536	5.441.905	13,9%	13,8%	8,4%	7,6%
Corriente	918.108	927.778	949.850	915.117	1.032.978	2,4%	12,9%	5,0%	9,7%
Certificados de depósito a termino (CDT)	3.157.433	3.960.833	4.556.519	4.413.003	4.909.381	15,0%	11,2%	3,0%	5,1%
Otros	93.295	117.103	131.736	94.084	126.251	12,5%	34,2%	25,1%	12,6%
Créditos de otras entidades financieras	137.273	172.479	225.903	147.983	137.135	31,0%	-7,3%	8,9%	10,0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	6.220	3.958	3.278	2.950	3.812	-17,2%	29,2%	-0,8%	0,4%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-12,4%
Créditos entidades extranjeras	131.053	168.521	222.625	145.033	133.324	32,1%	-8,1%	13,8%	22,2%
Operaciones pasivas del mercado monetario	814.060	34.323	415.857	791.334	966.065	1111,6%	22,1%	42,9%	47,8%
Simultaneas	475.926	34.323	21.722	324.040	509.834	-36,7%	57,3%	-76,1%	-17,0%
Repos	338.134	-	394.135	467.294	456.231	-	-2,4%	345,9%	140,1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	11,3%	11,3%
Otros Pasivos	352.927	420.631	367.600	440.359	656.588	-12,6%	49,1%	19,6%	27,5%
<b>Total Pasivo</b>	<b>11.101.764</b>	<b>10.828.778</b>	<b>12.564.096</b>	<b>11.584.417</b>	<b>13.270.303</b>	<b>16,0%</b>	<b>14,6%</b>	<b>8,1%</b>	<b>10,1%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	0,0%	0,0%	0,0%	20,9%
Reservas y fondos de destinación específica	905.363	903.580	951.860	951.860	1.025.724	5,3%	7,8%	12,1%	10,5%
Reserva legal	760.729	823.628	869.408	869.408	939.772	5,6%	8,1%	11,7%	5,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	144.634	79.952	82.452	82.452	85.952	3,1%	4,2%	20,4%	134,5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3%
Superávit o déficit	334.658	358.441	360.348	357.275	378.450	0,5%	5,9%	3,2%	7,7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	106.136	129.925	131.832	128.759	149.934	1,5%	16,4%	16,7%	21,5%
Prima en colocación de acciones	228.560	228.560	228.560	228.560	228.560	0,0%	0,0%	0,0%	1,4%
Ganancias o pérdidas	99.533	124.421	162.728	92.070	109.980	30,8%	19,5%	61,9%	23,2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	12.729	1.018	2.567	1.480	2.567	152,0%	73,5%	73,4%	-18,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	(231)	-	-	-100,0%	1,5%	55,2%
Ganancia del ejercicio	86.805	123.402	160.161	90.822	107.414	29,8%	18,3%	44,4%	27,8%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	-42,5%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	3,7%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-325,0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.362.027</b>	<b>1.408.914</b>	<b>1.497.408</b>	<b>1.423.678</b>	<b>1.536.627</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,9%</b>	<b>9,9%</b>	<b>10,9%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	jul-18	jul-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jul-18 / Jul-19	Variación % Pares Jul-18 / Jul-19	Variación % Sector Jul-18 / Jul-19
Cartera comercial	281.133	266.924	194.679	113.266	117.617	-27,1%	3,8%	0,9%	-1,1%
Cartera consumo	655.164	791.189	922.944	523.862	567.981	16,7%	8,4%	12,4%	7,6%
Cartera vivienda	161.957	175.148	200.388	113.416	127.551	14,4%	12,5%	13,1%	9,1%
Cartera microcrédito	553	415	239	152	115	-42,5%	-24,0%	-70,8%	1,4%
Otros	11.991	8.258	6.473	5.447	5.897	-21,6%	8,3%	18,8%	13,7%
Ingreso de intereses cartería y leasing	1.110.798	1.241.932	1.324.722	756.143	819.162	6,7%	8,3%	8,0%	4,2%
Depósitos	387.356	383.271	338.613	193.896	209.080	-11,7%	7,8%	-1,2%	-2,5%
Otros	64.929	40.729	32.334	16.577	24.965	-20,6%	50,6%	11,4%	11,3%
Gasto de intereses	452.285	424.000	370.947	210.473	234.045	-12,5%	11,2%	2,4%	1,5%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>658.514</b>	<b>817.932</b>	<b>953.775</b>	<b>545.670</b>	<b>585.117</b>	<b>16,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>12,0%</b>	<b>6,0%</b>
Gasto de deterioro cartería y leasing	359.446	401.960	453.320	287.796	269.773	12,8%	-6,3%	2,0%	-3,1%
Gasto de deterioro componente contracíclico	74.924	63.244	67.215	48.648	50.051	6,3%	2,9%	-2,0%	2,5%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartería y leasing	224.958	181.896	235.309	170.693	160.066	29,4%	-6,2%	7,0%	3,2%
Otras recuperaciones	8.119	5.979	6.216	4.975	4.752	4,0%	-4,5%	2,0%	19,6%
<b>Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones</b>	<b>457.220</b>	<b>540.603</b>	<b>674.765</b>	<b>384.894</b>	<b>430.110</b>	<b>24,8%</b>	<b>11,7%</b>	<b>28,1%</b>	<b>18,5%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	208.184	134.853	104.014	57.876	65.967	-22,9%	14,0%	-2,5%	32,3%
Ingresos por venta de inversiones	26.791	8.937	10.998	7.405	27.507	23,1%	23,1%	92,5%	110,6%
Ingresos de inversiones	234.975	143.790	115.012	65.282	93.475	-20,0%	43,2%	-1,3%	33,2%
Pérdidas por valoración de inversiones	110.922	128.131	119.398	67.134	90.592	-6,8%	34,9%	-2,4%	33,4%
Pérdidas por venta de inversiones	1.889	3.836	3.680	2.115	3.281	-4,1%	55,1%	7,0%	28,7%
Pérdidas de inversiones	129.378	140.189	130.033	72.906	101.556	-7,2%	39,3%	-2,0%	33,8%
Ingreso por método de participación patrimonial	(769)	2.452	(206)	(344)	(58)	-108,4%	-83,2%	61,6%	20,4%
Dividendos y participaciones	2.941	2.684	3.013	2.177	3.849	12,2%	76,8%	-65,0%	-32,7%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	4,5%	-10,4%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>107.769</b>	<b>8.738</b>	<b>(12.214)</b>	<b>(5.792)</b>	<b>(4.290)</b>	<b>-239,8%</b>	<b>-25,9%</b>	<b>19,0%</b>	<b>19,9%</b>
Ingresos por cambios	35.821	17.722	55.176	26.454	23.860	211,3%	-9,8%	-63,5%	-39,9%
Gastos por cambios	34.622	16.390	54.106	26.360	23.235	230,1%	-11,9%	-65,8%	-41,4%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>1.199</b>	<b>1.331</b>	<b>1.070</b>	<b>93</b>	<b>625</b>	<b>-19,6%</b>	<b>569,2%</b>	<b>93,2%</b>	<b>-15,9%</b>
Comisiones, honorarios y servicios	235.447	250.089	264.909	153.980	162.977	5,9%	5,8%	15,1%	7,5%
Otros ingresos - gastos	116.629	125.837	122.323	66.940	61.392	-2,8%	-8,3%	-21,5%	-21,3%
<b>Total ingresos</b>	<b>918.265</b>	<b>926.598</b>	<b>1.050.853</b>	<b>600.116</b>	<b>650.814</b>	<b>13,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>19,6%</b>	<b>11,8%</b>
Costos de personal	213.372	258.128	295.885	169.313	180.540	14,6%	6,6%	8,9%	4,6%
Costos administrativos	335.862	370.803	389.867	215.196	241.379	5,1%	12,2%	19,3%	8,9%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>549.234</b>	<b>628.932</b>	<b>685.752</b>	<b>384.509</b>	<b>421.920</b>	<b>9,0%</b>	<b>9,7%</b>	<b>14,2%</b>	<b>6,9%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	2.244	1.675	3.020	2.496	647	80,3%	-74,1%	-9,7%	6,6%
Otros gastos riesgo operativo	675	165	704	662	279	325,4%	-57,9%	65,8%	8,9%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>2.919</b>	<b>1.840</b>	<b>3.724</b>	<b>3.158</b>	<b>926</b>	<b>102,3%</b>	<b>-70,7%</b>	<b>31,1%</b>	<b>8,0%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	69.995	84.255	97.660	54.294	39.822	15,9%	-26,7%	-32,5%	-32,1%
<b>Total gastos</b>	<b>622.147</b>	<b>715.027</b>	<b>787.135</b>	<b>441.961</b>	<b>462.667</b>	<b>10,1%</b>	<b>4,7%</b>	<b>9,8%</b>	<b>3,4%</b>
Impuestos de renta y complementarios	81.358	57.146	69.985	45.492	56.939	22,5%	25,2%	88,9%	43,8%
Otros impuestos y tasas	27.897	31.022	33.572	21.840	23.795	8,2%	8,9%	8,1%	0,7%
<b>Total impuestos</b>	<b>109.254</b>	<b>88.168</b>	<b>103.557</b>	<b>67.333</b>	<b>80.733</b>	<b>17,5%</b>	<b>19,9%</b>	<b>38,9%</b>	<b>23,0%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>186.863</b>	<b>123.402</b>	<b>160.161</b>	<b>90.822</b>	<b>107.414</b>	<b>29,8%</b>	<b>18,3%</b>	<b>45,4%</b>	<b>28,8%</b>

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-16	dic-17	dic-18	jul-18	jul-19	jul-18	jul-19	jul-18	jul-19
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	14,4%	9,0%	11,2%	9,9%	11,9%	7,9%	10,6%	10,6%	13,3%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,5%	1,0%	1,2%	1,1%	1,3%	0,9%	1,2%	1,4%	1,7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	71,7%	88,3%	90,8%	90,9%	89,9%	100,4%	94,0%	83,8%	79,4%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	7,1%	8,2%	8,4%	5,2%	5,0%	3,7%	3,9%	4,0%	4,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4,1%	4,5%	4,6%	4,8%	4,6%	5,6%	5,9%	6,2%	6,2%
Rendimiento de la cartera	12,7%	13,1%	12,6%	12,8%	12,3%	12,4%	12,1%	12,7%	12,2%
Rendimiento de las inversiones	3,4%	0,3%	-0,5%	-0,8%	-0,4%	4,1%	4,6%	4,5%	5,1%
Costo del pasivo	4,2%	3,9%	3,2%	3,3%	3,1%	4,3%	3,9%	4,0%	3,6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	59,8%	67,9%	65,3%	64,1%	64,8%	62,9%	60,1%	57,8%	55,3%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	10,3%	11,0%	10,0%	10,7%	10,2%	9,6%	9,6%	10,8%	10,4%
Relación de Solvencia Total	11,4%	12,3%	10,6%	11,1%	10,9%	13,5%	13,3%	15,6%	15,1%
Patrimonio / Activo	10,9%	11,5%	10,6%	10,9%	10,4%	11,2%	11,4%	12,9%	13,0%
Quebranto Patrimonial	6060,7%	6269,3%	6663,1%	6335,0%	6837,6%	2550,9%	2802,3%	1679,3%	1540,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	107,4%	108,1%	106,1%	106,5%	107,4%	105,0%	104,9%	109,2%	109,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	52,5%	53,3%	55,3%	59,2%	60,6%	70,2%	73,1%	56,9%	60,5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	8,0%	1,5%	3,2%	3,8%	1,8%	3,6%	3,2%	4,3%	4,4%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	14,4%	9,9%	11,7%	8,6%	8,5%	10,5%	10,3%	11,7%	11,0%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	18,4%	11,9%	14,3%	11,0%	11,0%	15,8%	15,9%	18,1%	17,6%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	94,0%	97,4%	97,9%	101,9%	101,6%	118,4%	120,2%	112,1%	112,9%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	59,0%	56,5%	54,7%	49,2%	48,8%	40,8%	40,6%	41,9%	41,2%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%	10,3%	8,8%	8,9%
CDT's / Total pasivo	28,4%	36,6%	36,3%	38,1%	37,0%	33,5%	31,9%	30,4%	29,0%
Redescuento / Total pasivo	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,8%	2,6%	4,0%	3,7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1,2%	1,6%	1,8%	1,3%	1,0%	5,5%	5,8%	4,0%	4,4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	7,3%	0,3%	3,3%	6,8%	7,3%	2,3%	3,1%	3,4%	4,5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	20,5%	21,5%	14,6%	15,0%	13,0%	14,9%	13,8%	16,4%	15,9%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	24,1%	18,8%	17,3%	19,3%	16,6%	18,3%	17,1%	19,8%	19,4%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	11,5%	11,6%	13,8%	14,4%	15,3%	20,3%	18,1%	16,9%	17,5%
Emitidos igual o superior a 18 meses	43,9%	48,1%	54,3%	51,3%	55,0%	46,4%	50,9%	46,8%	47,3%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	3,0%	3,5%	3,1%	3,4%	3,1%	4,9%	4,7%	5,0%	4,7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	135,6%	129,0%	149,3%	140,8%	148,5%	113,6%	125,8%	123,1%	132,3%
Indicador de cartera vencida con castigos	5,9%	7,7%	6,4%	6,3%	7,2%	10,5%	10,2%	9,8%	9,9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,7%	2,6%	2,6%	2,9%	2,8%	5,2%	5,1%	4,9%	4,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	145,6%	114,8%	150,1%	115,2%	151,2%	102,5%	118,5%	117,4%	128,3%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,4%	4,4%	3,7%	4,0%	3,6%	5,4%	4,7%	5,8%	5,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	133,0%	134,3%	151,4%	151,7%	151,8%	138,5%	150,4%	140,2%	150,1%
Calidad de Cartera Vivienda	1,9%	2,1%	1,9%	2,1%	2,1%	3,1%	3,1%	3,2%	3,3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	135,9%	123,4%	136,1%	125,6%	127,8%	87,7%	90,7%	108,7%	108,6%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	12,9%	10,5%	10,9%	9,5%	6,0%	14,1%	20,6%	7,8%	7,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	44,6%	43,7%	38,2%	57,6%	107,2%	47,5%	45,4%	88,5%	97,5%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,2%	6,4%	5,8%	6,4%	5,6%	11,2%	10,6%	10,4%	9,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	33,1%	31,4%	41,2%	37,1%	41,4%	31,3%	36,2%	39,4%	42,7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,2%	3,9%	4,3%	4,6%	3,9%	7,5%	7,3%	7,3%	7,0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	49,7%	48,8%	53,7%	49,0%	57,8%	45,0%	50,7%	54,2%	57,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,9%	4,1%	6,0%	6,7%	5,5%	9,4%	9,4%	8,3%	8,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	256,8%	265,0%	229,2%	332,3%	188,3%	250,5%	207,6%	203,0%	183,6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,2%	4,4%	4,4%	4,7%	3,8%	6,5%	5,7%	6,9%	6,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	55,3%	57,3%	63,9%	63,4%	65,6%	63,2%	66,9%	69,3%	72,1%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,2%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	3,4%	3,7%	3,3%	3,8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	44,9%	29,1%	30,7%	30,3%	31,2%	20,2%	21,6%	36,9%	36,8%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	9,0%	7,7%	5,0%	9,7%	6,0%	11,7%	21,4%	8,7%	8,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	39,7%	33,8%	39,8%	36,4%	74,0%	40,7%	33,2%	54,5%	54,2%

## VI. 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 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.*