

# Reporte de calificación

---

## **BANCO COOMEVA S.A. - BANCOOMEVA** Establecimiento bancario

**Comité Técnico:** 18 de abril de 2018  
**Acta número:** 1335

**Contactos:**  
**Rodrigo Fernando Tejada Morales**  
[rodrigo.tejada@spglobal.com](mailto:rodrigo.tejada@spglobal.com)  
**Andrés Marthá Martínez**  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)

# BANCO COOMEVA S.A. - BANCOOMEVA

## Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AA-'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 1'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de diciembre de 2017	Historia de la calificación:	
Activos: COP3.707.787 Pasivo: COP3.318.559 Patrimonio: COP389.228 Utilidad neta: COP51.280	Revisión periódica Abr./17: 'AA-'; 'BRC 2+' Revisión periódica May./16: 'AA-'; 'BRC 2+' Calificación inicial May./15: 'AA-'; 'BRC 2+'	

## I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó su calificación de deuda de largo plazo de 'AA-' y subió su calificación de deuda de corto plazo a 'BRC 1' de 'BRC 2+' a Banco Coomeva S.A. (en adelante, Bancoomeva).

### Posición de negocio:

**En 2017, la competencia y unos estándares de colocación más conservadores explicaron un moderado crecimiento de cartera en comparación con lo observado en años anteriores. Estos aspectos continuarán limitando el logro de una mayor participación de mercado por cartera de Bancoomeva, la cual se mantiene inferior al 1%.**

La competencia y la restricción de la colocación a clientes de mejor perfil de riesgo impactaron negativamente el crecimiento anual de la cartera bruta de Bancoomeva, el cual cerró 2017 en 4%, inferior a su promedio de 10% para el periodo 2014-2016. Proyectamos que en 2018 el crecimiento de la cartera bruta estará en un rango entre 3% y 5%, cifra inferior a la meta establecida por el banco, dada la incertidumbre económica que se genera ante las elecciones presidenciales, y a que el entorno de bajas tasas de interés expone más a la entidad al riesgo de prepagos de cartera. A partir del último trimestre de 2018 y durante 2019, daremos seguimiento a la capacidad del banco para consolidar su estrategia comercial, cuyo fin es recuperar el ritmo de crecimiento de su cartera y mantener su participación de mercado en un entorno altamente competitivo.

Entre 2015 y 2017, Bancoomeva mantuvo una participación de mercado por tamaño de su cartera bruta estable de 0,8%, aproximadamente. Esto le ha permitido mantener la posición 14 entre un total de 25 entidades. A pesar de este resultado, cuando analizamos la evolución de la cartera de Bancoomeva por segmentos observamos que, para el crédito de consumo -el principal producto del banco-, la participación durante ese mismo periodo disminuyó gradualmente a 1,66% en 2017 desde 1,84% en 2015.

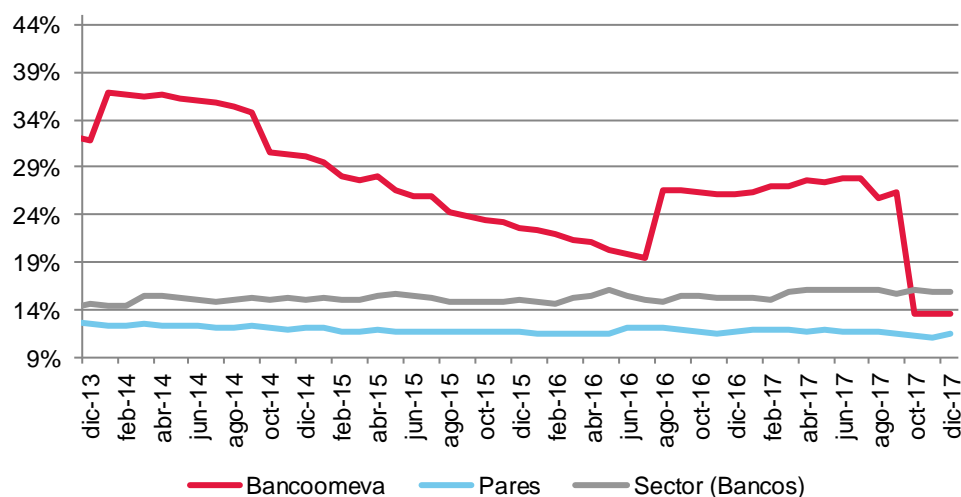
La tendencia observada para la participación de la cartera de consumo se deriva de la estrategia que Bancoomeva ha implementado desde 2016 de revisar la perfilación y segmentación de los clientes para hacerla más exigente, y priorizar la calidad por encima de la cantidad en su estrategia de penetración. Teniendo esto en cuenta, en la pasada revisión previmos que la cartera de consumo alcanzaría un crecimiento anual de entre 5% y 7%, lo que efectivamente sucedió, ya que, en promedio, durante 2017, la variación anual fue de 6%. Sin embargo, al cierre de 2017, el crecimiento de la cartera de 4,5% anual fue muy cercano al límite inferior del rango que pronosticamos.

Bancoomeva, en línea con las mejores prácticas del mercado, cuenta con un código de gobierno corporativo y ha implementado lineamientos que garantizan la adecuada separación de funciones dentro de su estructura organizacional. Como buenas prácticas, destacamos que el banco ha realizado la identificación, valoración y tratamiento de los riesgos de conglomerado con el fin de evitar el traspaso o la concentración de riesgos como contagio, adecuación de capital, operaciones entre vinculadas, subsidios cruzados, doble apalancamiento, concentración, gobierno corporativo y solvencia.

### Capital y solvencia:

**Nuestra percepción con respecto a la capacidad patrimonial de Bancoomeva sigue siendo favorable, y no esperamos cambios para 2018. El banco ha sostenido una solvencia básica mejor a la de la industria, y su accionista respalda su crecimiento a través de la retención de utilidades.**

**Gráfico 1**  
Evolución de la relación de solvencia total

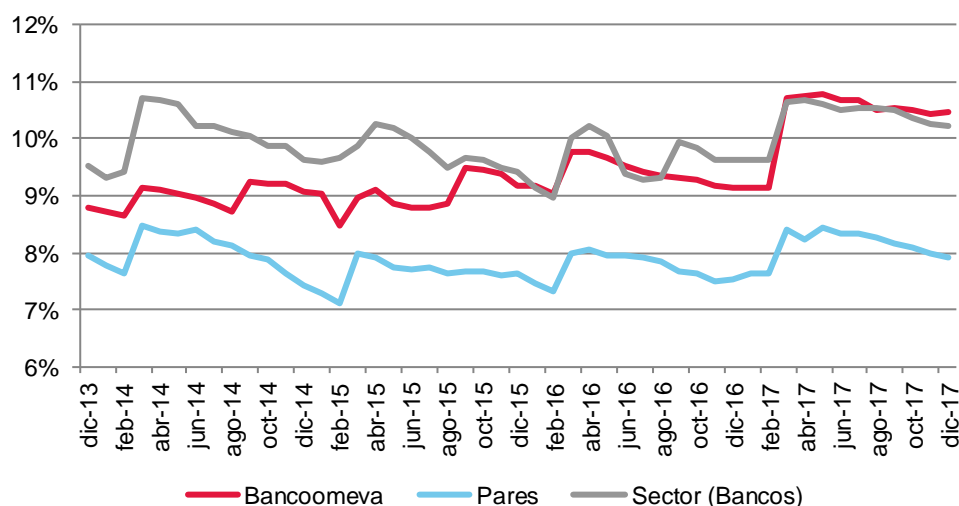


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

En revisiones anteriores, nuestra evaluación del componente de capital se hizo bajo un escenario ácido en el cual, si excluyéramos la totalidad de los bonos subordinados del cálculo de la solvencia, el indicador seguiría siendo adecuado y se mantendría por encima del límite regulatorio de 9%. En este sentido, aunque frente a diciembre de 2016 la solvencia total de Bancoomeva disminuyó de 26,2% a 13,7% (Gráfico 1) por un ajuste en el cálculo del valor de los bonos subordinados que son susceptibles de cómputo para la adición al patrimonio técnico, esto no tiene un impacto sobre la relación de solvencia básica, la cual sigue siendo superior a la de sus pares y está alineada con la del sector bancario (ver Gráfico 2).

En 2018, prevemos que el banco mantendrá su política de retención del total de sus utilidades como estrategia de fortalecimiento patrimonial. Esto último cobra más relevancia a medida que el banco sigue reduciendo gradualmente la dependencia del fondeo que recibe de su principal accionista proveniente de emisiones de bonos subordinados. Para lo que resta de 2018, estimamos que la solvencia se mantendrá entre 12% y 14%, teniendo en cuenta que no esperamos crecimientos significativos para sus productos de cartera durante este año.

**Gráfico 2**  
Evolución de la relación de solvencia básica



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

En 2018 Bancoomeva repartió dividendos en acciones por el total de las utilidades disponibles para distribuir, tal como lo hizo el año pasado. Destacamos que Coomeva, además del respaldo mostrado a través de la adquisición de las emisiones de bonos, haya aprobado la constitución de una reserva por COP25.000 millones para capitalizar (equivalente al 6,5% del patrimonio actual del banco), en caso de requerirse.

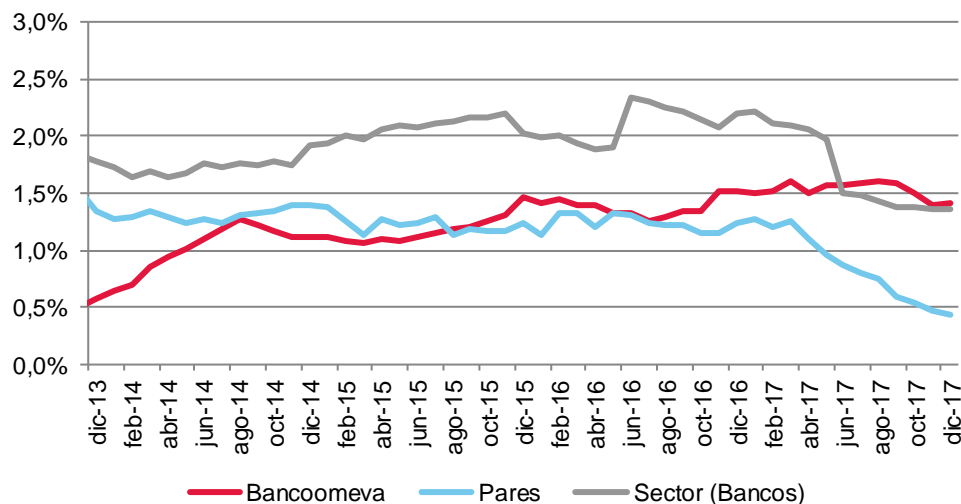
#### Rentabilidad:

**Ponderamos positivamente la capacidad de Bancoomeva para generar un crecimiento positivo de sus utilidades durante 2017, en un escenario en el cual tanto los pares como el sector bancario tuvieron un decrecimiento. Nuestra perspectiva para 2018 en cuanto a la rentabilidad del banco es moderada.**

Consideramos que en 2018 se mantendrán los factores que favorecieron las utilidades de 2017, como la mejora en el margen de intermediación, los ingresos por comisiones y el control de gastos administrativos. El principal reto para este año es revertir la tendencia decreciente del saldo de cartera, ya que, de lograrse, esperaríamos que el ritmo de crecimiento de sus ingresos por intereses también se recupere frente al mínimo de 6% alcanzado al cierre de 2017. Durante 2018 es probable que Bancoomeva mantenga un indicador de rentabilidad del activo (ROA por sus siglas en inglés) entre 1% y 1,5%, inferior al promedio de 1,5% observado en 2017.

En 2017 un menor gasto de intereses, producto de la reducción de las tasas de interés del mercado, favoreció la rentabilidad del activo de Bancoomeva. Aunque en ese periodo los ingresos generados por la cartera comercial decrecieron, dicha caída la compensó la buena dinámica de la cartera de vivienda, y de otros ingresos como las comisiones y los asociados con el portafolio de inversiones.

**Gráfico 3**  
Indicador de rentabilidad del activo ROA (utilidad acumulada 12 meses / activo promedio 12 meses)



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

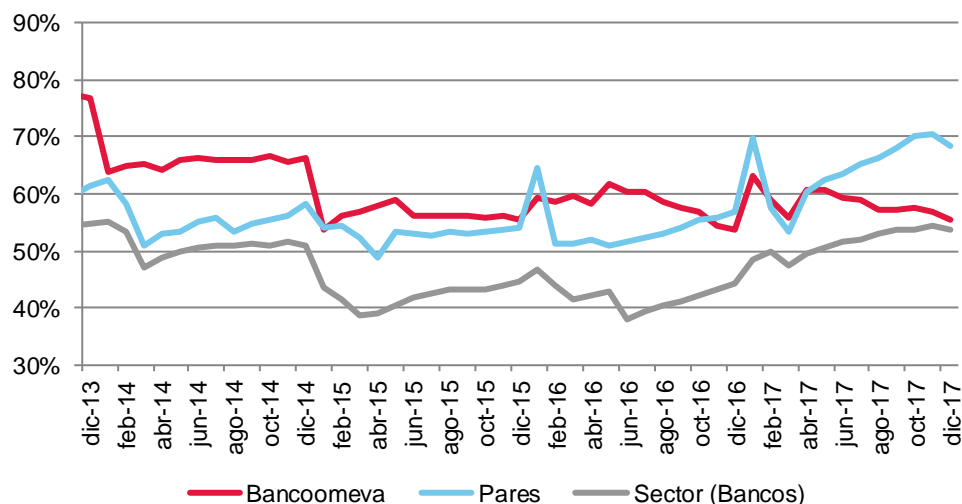
Al cierre de 2017 el indicador ROA anualizado se ubicó en 1,4%, resultado que se encontraba alineado con nuestras expectativas de la revisión anterior (ver Gráfico 3). Al cierre del año Bancoomeva generó utilidades por COP51.280 millones, lo que equivale a una variación anual de 1,7%. Este crecimiento contrasta positivamente con lo observado para el total del sector bancario, que en ese mismo periodo redujo sus utilidades en 33,7%.

Durante ese año, la reducción de tasas de interés del mercado y su impacto sobre su costo de fondeo favorecieron el resultado de Bancoomeva. Mientras que al cierre de 2016 el gasto de intereses del banco tuvo una variación de 33%, en 2017 esta fue de 2%. En contraste, mientras que en 2016 el gasto de deterioro de cartera (provisiones) se había reducido 0,5% anual, en 2017 este tuvo un incremento de 13%. Esto último, sin embargo, no impidió que al cierre de 2017 Bancoomeva alcanzara unos ingresos netos superiores en 6,1% a los de 2016.

Al igual que en 2016, en 2017 la generación de ingresos por el portafolio de inversiones y por el cobro de comisiones hicieron una contribución positiva al resultado del año. Asimismo, observamos que los gastos administrativos y de personal tuvieron un crecimiento de 10,4%, por encima del 4,9% de un año atrás, y aunque esto generó un leve deterioro en el indicador de eficiencia administrativa (gasto administrativo / margen financiero bruto), este sigue siendo mejor que el de sus pares comparables (ver Gráfico 4).

Gráfico 4

Indicador de eficiencia operativa (gasto administrativo / margen financiero bruto)



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

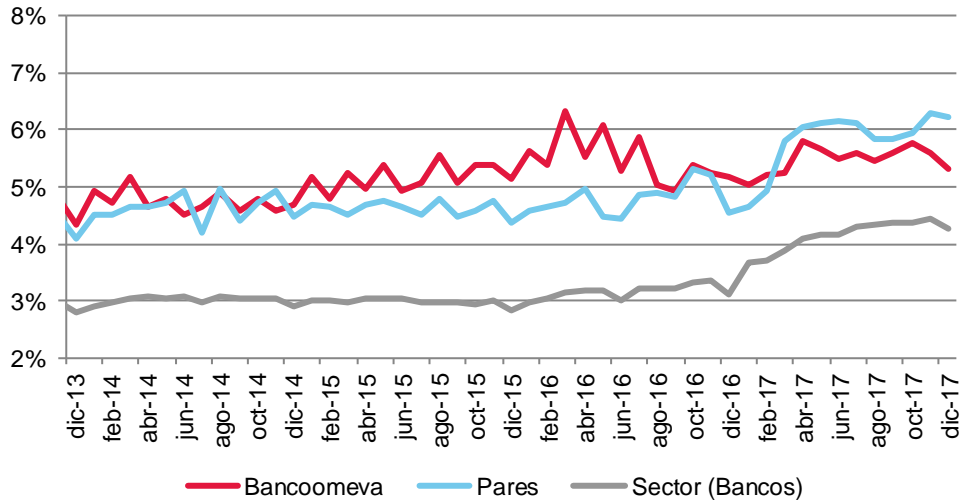
**Calidad del activo:**

**La calificación asignada refleja los mayores indicadores (con y sin castigos) y bajo porcentaje de cobertura de cartera vencida de Bancoomeva con respecto a la industria bancaria. Esto, particularmente para el crédito de consumo que a diciembre de 2017 representaba el 58% de su cartera.**

Durante 2017 el indicador de cartera vencida (ICV) total de Bancoomeva fue, en promedio, 5,5%, similar al resultado de 2016. El ICV de consumo, principal producto del banco, cerró el año pasado en 6,6%, cifra que se enmarca dentro del rango de 6% y 7% que establecimos en la pasada revisión periódica. Con base en nuestro análisis de las cosechas de este producto, consideramos que un escenario de deterioro sostenido del ICV durante 2018 tiene una baja probabilidad. Esto, si bien el indicador puede verse presionado al alza de manera temporal en caso de que el ritmo de crecimiento de la cartera bruta siga desacelerándose.

Como se observa en el Gráfico 5, durante 2017 el ICV total del banco alcanzó niveles cercanos a 6%, pero cerró el año en 5,3%, similar al 5,2% de 2016. Dicho comportamiento replica lo ocurrido con el ICV de consumo, que durante el primer semestre de 2017 alcanzó máximos de 7,4% pero cerró el año en un nivel inferior. La alta concentración en productos de libre inversión y tarjeta de crédito de su cartera de consumo expone a la entidad a mayor sensibilidad en su ICV con respecto a la banca en escenarios macroeconómicos adversos. Asimismo, el enfoque en dichos productos ha hecho que el ICV tienda a ser más alto que el de la industria.

**Gráfico 5**  
Indicador de cartera vencida ICV

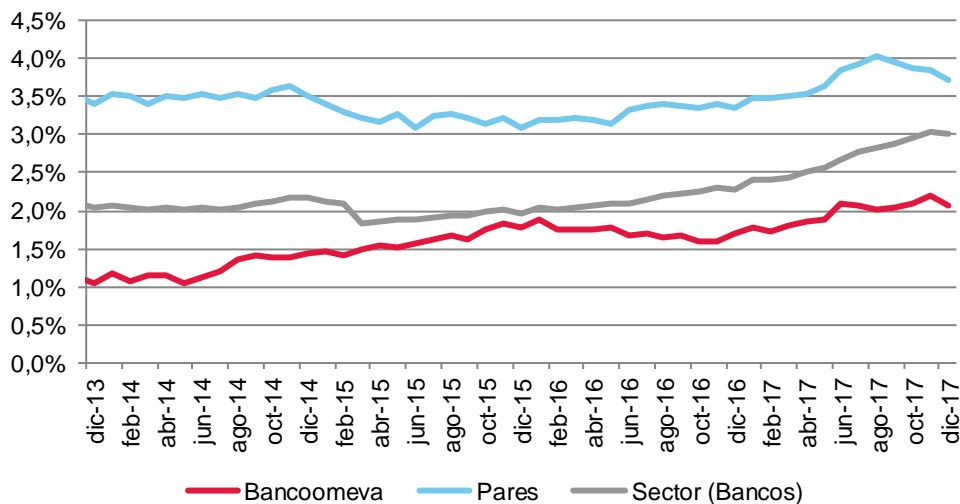


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

El segundo producto en importancia, con una participación de 27%, es el crédito de vivienda. Para este producto, y a diferencia de lo que ocurre con la cartera de consumo, su ICV se mantuvo por debajo de lo observado para sus pares y el sector bancario (ver Gráfico 6).

Por último, en lo que respecta la cartera comercial, el ICV tuvo una alta volatilidad durante 2017, con un mínimo de 5% y un máximo de 7% aproximadamente. El desempeño de dicha cartera no era el que anticipábamos, considerando que el año pasado la entidad había redefinido el enfoque para favorecer su perfil de riesgo. No obstante, la baja atomización por cliente, junto con los prepagos que se llevaron a cabo el año pasado, explican este resultado.

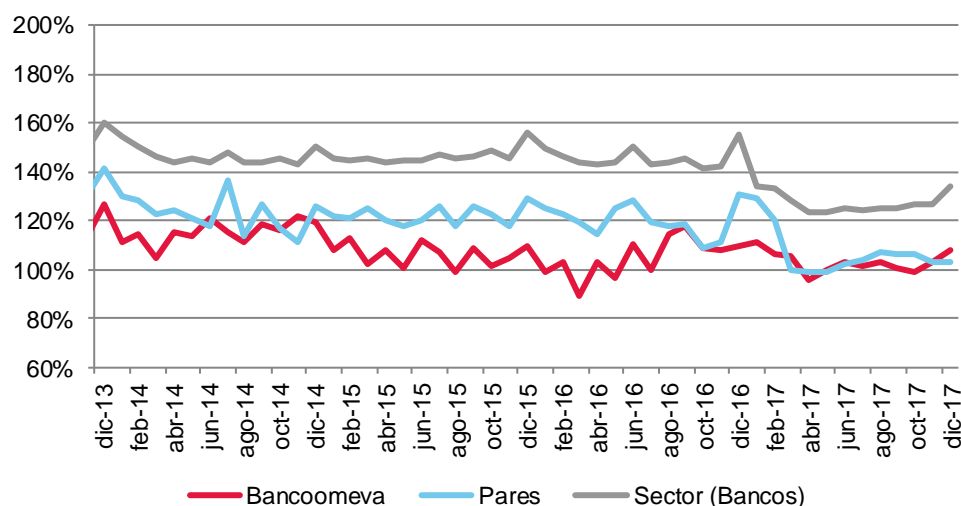
**Gráfico 6**  
Indicador de cartera vencida crédito hipotecario



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

La cobertura de la cartera vencida mantuvo una alta volatilidad durante 2017, pero en promedio se ubicó en 103%, porcentaje ligeramente inferior al 105% que registró el banco durante 2016. Como lo hemos señalado en revisiones anteriores, la cobertura de cartera vencida se mantuvo por debajo de lo observado para el sector bancario, aunque su indicador es similar al de otras entidades comparables con alta participación de cartera de consumo. (ver Gráfico 7).

**Gráfico 7**  
Indicador de cubrimiento de cartera vencida



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

### Fondeo y liquidez:

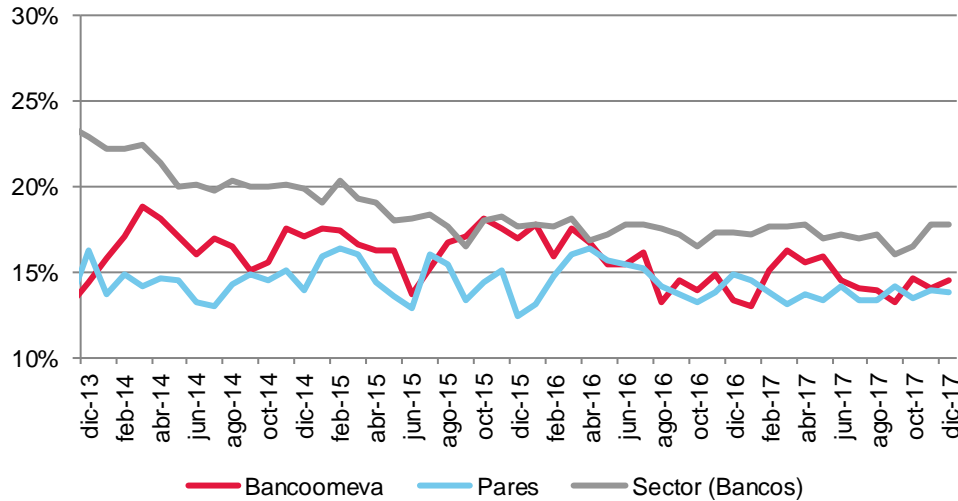
**La mejora en la calificación de corto plazo del banco responde, principalmente, a la fortaleza en la gestión del riesgo de liquidez, demostrada en coyunturas de mercado estresadas, y al incremento durante los últimos cinco años en la participación de fuentes de fondeo diferentes a las que le proporciona su principal accionista, tendencia que esperamos se profundice durante 2018.**

En los últimos dos años Bancoomeva mantuvo una liquidez adecuada, tanto por la proporción de activos líquidos frente a los depósitos de corto plazo, como por su razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL). Asimismo, evidenciamos que el fondeo estable que le ha proporcionado su accionista, mientras ejecuta su estrategia de diversificación del pasivo, ha favorecido el costo del pasivo y el calce de plazos con su cartera. En adelante, la calificación de corto y largo plazo del banco seguiría limitada por la concentración de su pasivo de certificados de depósito a término (CDT) en plazos inferiores a un año, y podría mejorar a medida que continúe la reducción en la participación de su accionista en el fondeo.

Para el indicador de liquidez de Bancoomeva, medido como los activos líquidos respecto a los depósitos y exigibilidades, comparamos su nivel promedio mensual de 2017 con respecto al de 2016. De esta comparación, encontramos que para estos dos periodos no hubo cambios y que el banco mantuvo un indicador promedio cercano a 15% (Ver Gráfico 8). La razón de liquidez de Bancoomeva es mejor que la de sus pares, ya que para 2017 estas entidades registraron un indicador de liquidez promedio de 13,7%.



**Gráfico 8**  
**Activos líquidos / Depósitos y exigibilidades**



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

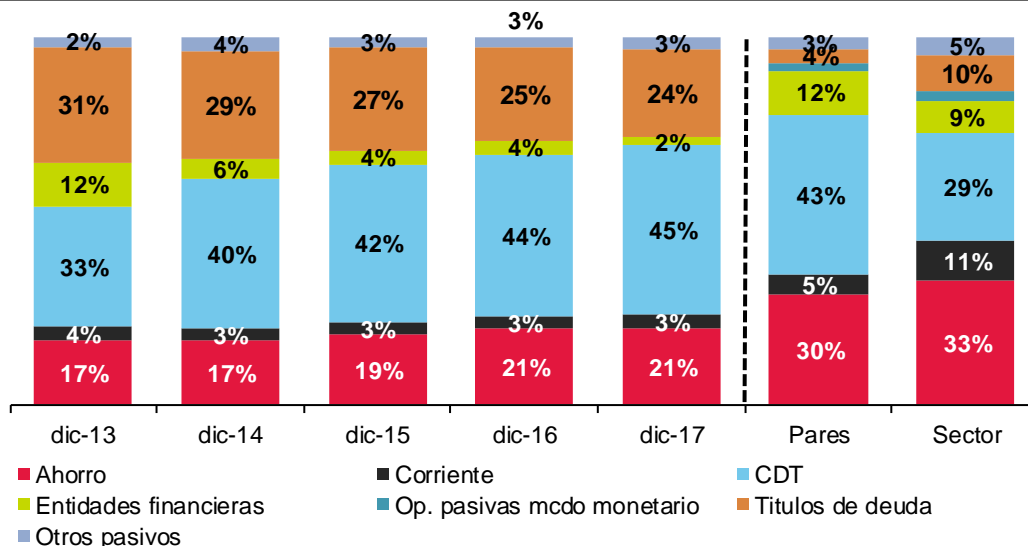
Entre 2014 y 2017, la participación del fondeo que recibe el banco de su principal accionista ha venido disminuyendo de forma gradual. En diciembre de 2017, este porcentaje equivalía a aproximadamente 30%. La mayor parte de este fondeo proviene de las emisiones de bonos subordinados, los cuales adquiere en su totalidad la cooperativa Coomeva a través del fondo de solidaridad. En nuestra opinión, las emisiones de bonos constituyen una fuente de fondeo estable, dado que el grupo Coomeva considera que la entidad tiene una alta importancia estratégica, y ha demostrado que está dispuesto a mantener una parte de sus inversiones en Bancoomeva. No obstante, el tamaño del fondo de solidaridad de la cooperativa, a través del cual se adquieren estas emisiones, limita la capacidad potencial del banco para fondearse a través de ellas.

En línea con la estrategia de desconcentración del fondeo proveniente de su matriz, en 2017 la entidad mantuvo la tendencia creciente de CDT y cuentas de ahorro de otros inversionistas (ver Gráfico 9).

Los CDT de Bancoomeva se caracterizan por una alta concentración en plazos inferiores a un año. Al respecto, observamos que en 2017 el 29% de estos títulos estaban constituidos en plazos superiores a 360 días, cifra superior al 26% de 2016. Esta debilidad se compensa, en parte, por la alta tasa de renovación, 71% en promedio durante 2017. El principal depositante de CDT es la cooperativa Coomeva, que concentra el 25% del total de estas captaciones. A pesar del peso que tienen los CDT adquiridos por el Grupo Coomeva, las captaciones de Bancoomeva tienen una alta diversificación por depositante, donde a diciembre de 2017 el segundo más alto participó con 1,2%.

En lo que respecta a las emisiones de bonos, su participación en el total del pasivo ha venido disminuyendo, aunque su saldo se mantiene relativamente estable desde 2016 en un monto, que incluye capital e intereses, cercano a los COP800.000 millones. Teniendo en cuenta que la última emisión de bonos se llevó a cabo en 2014, esto último es el resultado de una estrategia de renovaciones de las emisiones por periodos de cinco años una vez que se cumple el plazo para su pago.

**Gráfico 9**  
Composición del pasivo de Bancomeva frente a sus pares y el sector



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

### Administración de riesgos y mecanismos de control:

**El fortalecimiento de las políticas de riesgo, con el fin de brindar mayor seguridad y confianza para sus grupos de interés, es una prioridad para el banco. En tal sentido, esperamos la continuidad de dicha estrategia durante 2018.**

Según información de Bancomeva, durante 2017 este fortaleció las políticas de riesgo y continuó con la consolidación del Sistema de Gestión Integral que le permite identificar, medir, monitorear y controlar los posibles riesgos estratégicos, de conglomerado, cumplimiento y en general los relacionados con liquidez, mercado, crédito, operaciones, lavado de activos y financiación del terrorismo, así como la continuidad del negocio. En tal sentido, la gestión integral de riesgos se ha incorporado en todas las iniciativas, proyectos, productos, servicios, procesos y decisiones de la organización, siempre guardando relación con los objetivos estratégicos.

Como avances, en 2017 Bancomeva desarrolló un score de originación de créditos para clientes nuevos y otro para clientes existentes para así, reemplazar los actuales scores y mejorar su poder de discriminación. Adicionalmente, el año pasado la entidad se enfocó en el fortalecimiento del área de recuperación de cartera a nivel de estrategia y los procesos. Los esfuerzos del área de recuperación de cartera, se focalizaron en orientar y brindar alternativas oportunas que les permitieran a sus asociados y clientes normalizar su situación financiera con base en la capacidad de pago actual sin afectar su calidad crediticia.

La administración del riesgo de mercado del banco se enfoca en proteger los recursos invertidos en el mercado de capitales, de manera que se logre una combinación adecuada de rentabilidad y riesgo, a través de posiciones y operaciones que no generen impactos negativos significativos sobre sus utilidades y su patrimonio técnico. En general, la entidad ha mostrado una baja exposición al riesgo de mercado, medida como el VaR frente al patrimonio técnico.

Según nos manifestaron, la aplicación del programa de cumplimiento del Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) en 2017 permitió que la evolución de riesgo se mantuviera estable y dentro de los umbrales de exposición categorizados como bajos. Asimismo, destacamos que Bancoomeva ha adoptado una cultura organizacional, políticas, controles y procedimientos para cumplir con los lineamientos establecidos de la Ley Fiscal de Cuentas Extranjeras (FATCA) de Estados Unidos y del Estándar Común de Reportes (CRS por sus siglas en inglés para *Common Reporting Standard*) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

***Tecnología:***

**Al igual que en revisiones anteriores, observamos un fortalecimiento de las herramientas tecnológicas asociadas con los diferentes productos del banco. Esperamos que en los siguientes dos años el fortalecimiento de su *core* bancario pueda dar un impulso en términos de eficiencia a en la ejecución de procesos de Bancoomeva.**

El banco implementó nuevos canales de venta y líneas de atención que le permitieron incrementar el número de clientes diarios atendidos. Bancoomeva también desarrolló una nueva solución de banca móvil que, según sus estimaciones, le permitirá incrementar en 50% el número de usuarios activos. Finalmente, cabe mencionar que el banco incorporó una solución de validación biométrica que está conectada en línea con la Registraduría. Según nos informó Bancoomeva, esto elimina el 90% de los costos de verificación de las operaciones y mitigación del riesgo por suplantación y fraudes.

Bancoomeva ha definido acciones que describen los procedimientos, sistemas y recursos necesarios para continuar y retornar a la operación en caso de una interrupción, todo enmarcado dentro de los lineamientos emitidos por la Superintendencia Financiera de Colombia y contenidos en la Circular Externa 041 de 2007. La estrategia para procesos e infraestructura involucra un sitio alternativo de operación nacional ubicado en la ciudad de Palmira, en el cual se realizan pruebas mensuales a los procesos críticos del negocio. Cuentan además con un centro de cómputo alternativo ubicado en Bogotá en el que realizan pruebas anuales para validar su efectividad.

**Contingencias:**

Según información de la entidad, con corte al diciembre 31 de 2017 en Banco Coomeva S.A. cursaban varios procesos jurídicos en contra. Según lo informado, los procesos con alguna posibilidad de fallo en contra se encontraban provisionadas en COP648 millones. Con base en esta información, consideramos que dichas contingencias no afectarían la situación de solvencia o la estabilidad financiera del banco.

## **II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS**

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- La demostrada capacidad de crecimiento de su cartera en un entorno altamente competitivo.
- La mejora en los indicadores de calidad y cobertura de cartera vencida de consumo con respecto a sus pares y la industria.

- La continuidad en el proceso de mejoramiento de la estructura de plazos de su pasivo, y desconcentración del fondeo en emisiones de bonos subordinados que son adquiridos por su principal accionista.

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 impacto de la competencia de otras entidades sobre la capacidad de crecimiento de la cartera del banco por encima de nuestras expectativas.
- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera mayor al proyectado por la calificadora, que no sea compensado por la generación de utilidades y que, por el contrario, deteriore la situación financiera del banco.
- La implementación de estrategias de crecimiento enfocadas en segmentos de clientes de mayor perfil de riesgo.

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.*

*BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

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

*La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a diciembre de 2017.*

### III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones								
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % dic-16 / dic-17	Variación % Pares 16 / dic-17	Variación % Sector 16 / dic-17
<b>Activos</b>								
Disponible	186.206	196.663	177.328	219.513	-9,8%	23,8%	-1,4%	-1,3%
Posiciones activas del mercado monetario	28.855	33.624	33.956	21.562	1,0%	-36,5%	152,4%	40,0%
Inversiones	151.544	188.704	201.154	241.001	6,6%	19,8%	23,4%	10,3%
Valor Razonable	96.571	128.443	113.385	123.310	-11,7%	8,8%	3,7%	34,8%
Instrumentos de deuda	96.571	128.443	113.385	123.310	-11,7%	8,8%	-5,6%	33,5%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-			257,5%	126,2%
Valor Razonable con cambios en ORI	538	688	1.060	7.754	54,2%	631,4%	11,4%	15,8%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-			10,8%	16,6%
Instrumentos de patrimonio	538	688	1.060	7.754	54,2%	631,4%	21,2%	11,6%
Costo amortizado	54.435	59.573	75.542	98.579	26,8%	30,5%	23,0%	4,0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	9.158	9.236		0,9%	-64,4%	7,1%
A variación patrimonial	-	-	-	-			-4,2%	-4,2%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-			245,8%	7,5%
Mercado monetario	-	-	-	-			355,9%	10,0%
Derivados	-	-	-	-			-18,6%	-9,8%
Derivados	-	-	-	-			-25,9%	-20,4%
Negociación	-	-	-	-			-27,1%	-19,7%
Cobertura	-	-	-	-			2243,4%	-41,3%
Otros	-	-	2.010	2.122		5,6%	3698,5%	-2,9%
Deterioro	-	-	-	-			-9,2%	-16,1%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	2.481.686	2.675.848	2.986.436	3.097.313	11,6%	3,7%	6,6%	5,2%
Comercial	385.849	470.660	516.263	465.396	9,7%	-9,9%	4,4%	3,6%
Consumo	1.604.153	1.729.387	1.837.863	1.920.034	6,3%	4,5%	6,8%	9,1%
Vivienda	639.176	635.568	811.333	900.323	27,7%	11,0%	16,7%	11,2%
Microcrédito	-	-	-	-			-11,3%	7,6%
Deterioro	117.867	127.068	142.883	151.369	12,4%	5,9%	18,5%	28,1%
Deterioro componente contraciclico	29.624	32.699	36.140	37.071	10,5%	2,6%	5,4%	11,6%
Otros activos	69.352	78.104	109.498	128.398	40,2%	17,3%	7,8%	-1,1%
Bienes recibidos en pago	246	167	11.551	12.540	6824,8%	8,6%	8,9%	1,4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-			405,9%	33,6%
Otros	69.106	77.937	97.947	115.858	25,7%	18,3%	7,5%	-1,4%
<b>Total Activo</b>	<b>2.917.643</b>	<b>3.172.943</b>	<b>3.508.372</b>	<b>3.707.787</b>	<b>10,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>8,5%</b>	<b>6,1%</b>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos	1.656.960	1.912.387	2.182.140	2.358.810	14,1%	8,1%	8,7%	6,6%
Ahorro	461.180	547.681	655.671	686.648	19,7%	4,7%	14,9%	8,4%
Corriente	93.310	91.276	90.982	115.633	-0,3%	27,1%	-12,4%	4,5%
Certificados de depósito a termino (CDT)	1.067.945	1.220.139	1.388.762	1.504.404	13,8%	8,3%	8,4%	5,7%
Otros	34.525	53.291	46.726	52.125	-12,3%	11,6%	-4,9%	1,5%
Créditos de otras entidades financieras	148.546	110.169	115.650	68.579	5,0%	-40,7%	-4,1%	3,9%
Banco de la República	-	-	-	-				
Redescuento	83.154	108.110	113.330	67.280	4,8%	-40,6%	-11,3%	7,1%
Créditos entidades nacionales	65.391	2.058	2.320	1.299	12,7%	-44,0%	3,5%	-23,8%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-			-2,6%	2,8%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-			539,7%	10,2%
Simultaneas	-	-	-	-			869,3%	37,9%
Repos	-	-	-	-			28,6%	-22,9%
TTV's	-	-	-	-				
Titulos de deuda	772.300	792.749	793.668	792.561	0,1%	-0,1%	10,4%	6,9%
Otros Pasivos	101.254	77.006	85.660	98.609	11,2%	15,1%	17,9%	4,6%
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.679.061</b>	<b>2.892.311</b>	<b>3.177.118</b>	<b>3.318.559</b>	<b>9,8%</b>	<b>4,5%</b>	<b>9,1%</b>	<b>6,4%</b>
<b>Patrimonio</b>								
Capital Social	217.531	246.821	270.810	316.187	9,7%	16,8%	0,4%	2,6%
Reservas y fondos de destinación específica	5.686	13.441	16.106	21.148	19,8%	31,3%	14,4%	11,0%
Reserva legal	5.686	8.941	11.606	16.648	29,8%	43,4%	14,5%	17,3%
Reserva estatutaria	-	-	-	-				
Reserva ocasional	-	4.500	4.500	4.500	0,0%	0,0%	-26,1%	-54,3%
Otras reservas	-	-	-	-				
Fondos de destinación específica	-	-	-	-				-9,8%
Superávit o déficit	790	450	652	7.346	45,0%	1026,4%	26,3%	-0,8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	450	652	7.346	45,0%	1026,4%	3,3%	-2,7%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-			80,2%	0,2%
Ganancias o pérdidas	14.576	19.921	43.686	44.547	119,3%	2,0%	-58,7%	-7,4%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-			7,5%	-31,1%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-				380,5%
Ganancia del ejercicio	14.576	26.654	50.419	51.280	89,2%	1,7%	-57,2%	-3,3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-			61,0%	-23,3%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-				
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	(6.733)	(6.733)	(6.733)	0,0%	0,0%	0,0%	31,1%
Otros	-	-	-	(0)			-100,0%	-133,3%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>238.583</b>	<b>280.633</b>	<b>331.254</b>	<b>389.228</b>	<b>18,0%</b>	<b>17,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,1%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	ANÁLISIS HORIZONTAL		Variación % Pares 16 / dic-17	Variación % Sector 16 / dic-17
					Variación % dic-15 / dic-16	Variación % dic-16 / dic-17		
Cartera comercial	39.838	47.056	68.593	61.768	45,8%	-10,0%	-5,6%	-0,7%
Cartera consumo	241.270	272.067	298.043	316.716	9,5%	6,3%	12,2%	15,1%
Cartera vivienda	73.841	73.416	80.622	97.169	9,8%	20,5%	18,1%	15,4%
Cartera microcrédito	-	-	-	-			26,1%	8,6%
Otros	7.339	-	-	-				
Ingreso de intereses cartera y leasing	362.289	392.539	447.258	475.652	13,9%	6,3%	7,5%	7,2%
Depósitos	54.161	68.664	93.809	113.681	36,6%	21,2%	5,1%	1,4%
Otros	71.042	68.812	88.876	72.636	29,2%	-18,3%	18,2%	-3,9%
Gasto de intereses	125.203	137.476	182.685	186.318	32,9%	2,0%	7,5%	-0,1%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>237.086</b>	<b>255.063</b>	<b>264.572</b>	<b>289.334</b>	<b>3,7%</b>	<b>9,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>14,1%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	118.154	146.138	145.445	164.321	-0,5%	13,0%	26,7%	23,1%
Gasto de deterioro componente contradicido	18.337	25.328	22.353	22.230	-11,7%	-0,6%	9,6%	9,3%
Otros gastos de deterioro	7.547	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	60.949	104.947	94.838	102.179	-9,6%	7,7%	9,0%	6,7%
Otras recuperaciones	20.499	6.504	3.738	2.239	-42,5%	-40,1%	-2,1%	6,6%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>174.495</b>	<b>195.049</b>	<b>195.350</b>	<b>207.201</b>	<b>0,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-23,9%</b>	<b>0,5%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	5.784	11.007	16.106	18.241	46,3%	13,2%	-44,3%	-21,0%
Ingresos por venta de inversiones	161	1.668	102	96	-93,9%	-5,9%	-20,0%	-48,8%
Ingresos de inversiones	5.944	12.674	16.208	18.336	27,9%	13,1%	-41,5%	-21,7%
Pérdidas por valoración de inversiones	-	2.051	1.987	2.181	-3,1%	9,8%	-47,1%	-21,7%
Pérdidas por venta de inversiones	129	165	86	152	-47,9%	76,0%	-10,6%	-14,6%
Pérdidas de inversiones	129	2.216	2.073	2.333	-6,5%	12,5%	-43,0%	-21,6%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	(328)	78		-123,9%	-15,5%	12,2%
Dividendos y participaciones	269	402	26	260	-93,6%	915,7%	21,4%	-24,0%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-				
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>6.084</b>	<b>10.860</b>	<b>13.832</b>	<b>16.342</b>	<b>27,4%</b>	<b>18,1%</b>	<b>-27,1%</b>	<b>-11,1%</b>
Ingresos por cambios	-	-	-	-			-48,1%	-57,1%
Gastos por cambios	-	-	-	-			-59,4%	-59,1%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			<b>-384,8%</b>	<b>230,4%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>77.696</b>	<b>79.091</b>	<b>91.122</b>	<b>113.358</b>	<b>15,2%</b>	<b>24,4%</b>	<b>15,2%</b>	<b>8,1%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>(21.136)</b>	<b>(51.941)</b>	<b>(47.840)</b>	<b>(66.397)</b>	<b>-7,9%</b>	<b>38,8%</b>	<b>81,9%</b>	<b>-229,5%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>237.138</b>	<b>233.059</b>	<b>252.465</b>	<b>270.503</b>	<b>8,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-10,0%</b>	<b>-10,0%</b>
Costos de personal	58.951	67.434	76.101	82.366	12,9%	8,2%	3,8%	8,2%
Costos administrativos	98.199	61.867	59.541	67.337	-3,8%	13,1%	12,6%	11,6%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>157.150</b>	<b>129.302</b>	<b>135.641</b>	<b>149.704</b>	<b>4,9%</b>	<b>10,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>9,6%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	472	513	397	201	-22,5%	-49,3%	-55,9%	-26,5%
Otros gastos riesgo operativo	802	328	514	714	56,6%	38,8%	-62,9%	27,6%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>1.274</b>	<b>841</b>	<b>912</b>	<b>916</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-61,3%</b>	<b>3,6%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>28.672</b>	<b>3.969</b>	<b>4.284</b>	<b>5.063</b>	<b>7,9%</b>	<b>18,2%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,8%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>187.096</b>	<b>134.111</b>	<b>140.837</b>	<b>155.682</b>	<b>5,0%</b>	<b>10,5%</b>	<b>6,6%</b>	<b>9,3%</b>
Impuestos de renta y complementarios	19.033	31.267	37.298	36.576	19,3%	-1,9%	-36,6%	-25,9%
Otros impuestos y tasas	-	23.325	23.911	26.964	2,5%	12,8%	12,8%	8,0%
<b>Total impuestos</b>	<b>19.033</b>	<b>54.592</b>	<b>61.209</b>	<b>63.541</b>	<b>12,1%</b>	<b>3,8%</b>	<b>-11,4%</b>	<b>-13,2%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>31.010</b>	<b>44.355</b>	<b>50.419</b>	<b>51.280</b>	<b>13,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-61,8%</b>	<b>-33,7%</b>

INDICADORES					PARES		SECTOR	
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17
<b>Rentabilidad</b>								
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	13,8%	17,2%	16,7%	14,2%	13,7%	4,9%	16,6%	10,5%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,1%	1,5%	1,5%	1,4%	1,2%	0,4%	2,2%	1,4%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	100,0%	109,4%	104,8%	107,0%	100,3%	119,8%	73,1%	92,7%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	9,0%	9,0%	8,4%	8,8%	7,3%	7,3%	5,9%	6,4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,6%	5,6%	5,7%	5,7%	5,9%	6,4%	4,8%	5,7%
Rendimiento de la cartera	15,4%	15,6%	15,9%	16,0%	14,6%	14,6%	12,2%	12,0%
Rendimiento de las inversiones	1,9%	2,8%	3,5%	3,6%	6,7%	4,2%	6,3%	5,4%
Costo del pasivo	4,9%	5,0%	6,0%	5,7%	5,5%	5,4%	4,8%	4,5%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	66,3%	55,5%	53,7%	55,3%	56,8%	68,5%	44,2%	53,8%
<b>Capital</b>								
Relación de Solvencia Básica	9,1%	9,2%	9,1%	10,5%	7,5%	7,9%	9,6%	10,2%
Relación de Solvencia Total	30,1%	22,6%	26,2%	13,7%	11,7%	11,4%	15,3%	15,9%
Patrimonio / Activo	8,2%	8,8%	9,4%	10,5%	9,1%	8,6%	13,3%	13,1%
Quebranto Patrimonial	109,7%	113,7%	122,3%	123,1%	577,6%	590,7%	2190,7%	2223,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105,5%	104,7%	104,5%	105,3%	100,2%	98,4%	110,9%	109,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	51,4%	51,2%	54,2%	54,9%	80,8%	91,6%	50,8%	54,5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,2%	0,3%	0,2%	0,9%	3,1%	3,2%	2,7%	3,3%
<b>Liquidez</b>								
Activos Liquidos / Total Activos	9,7%	10,2%	8,3%	9,2%	10,8%	10,0%	11,2%	11,5%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	17,1%	17,0%	13,3%	14,5%	14,9%	13,9%	17,4%	17,8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	159,2%	148,3%	145,1%	139,3%	116,3%	114,7%	111,8%	111,3%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	20,7%	22,1%	23,5%	24,2%	34,9%	35,0%	43,3%	43,7%
Bonos / Total Pasivo	28,8%	27,4%	25,0%	23,9%	3,8%	3,8%	9,7%	9,7%
CDT's / Total pasivo	39,9%	42,2%	43,7%	45,3%	43,4%	43,1%	28,7%	28,6%
Redescuento / Total pasivo	3,1%	3,7%	3,6%	2,0%	3,7%	3,0%	4,0%	4,1%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	2,4%	0,1%	0,1%	0,0%	1,9%	1,8%	0,3%	0,2%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,9%	7,0%	4,4%	4,3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	2,0%	2,5%	2,6%
Distribución de CDTs por plazo								
Emitidos menor de seis meses	29,4%	27,7%	28,0%	23,1%	12,7%	16,3%	16,8%	16,2%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	39,9%	38,5%	33,7%	38,8%	24,6%	22,0%	18,1%	15,6%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	15,7%	15,5%	13,6%	9,5%	22,0%	20,9%	16,5%	15,2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	15,0%	18,3%	24,7%	28,6%	40,6%	40,8%	48,5%	53,0%
<b>Calidad del activo</b>								
<b>Por vencimiento</b>								
Calidad de Cartera y Leasing	4,7%	5,1%	5,2%	5,3%	4,6%	6,2%	3,1%	4,3%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	119,3%	109,5%	109,6%	107,6%	130,4%	103,0%	155,5%	134,0%
Indicador de cartera vencida con castigos	12,4%	14,7%	14,9%	16,3%	10,0%	11,2%	7,1%	8,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4,0%	4,1%	5,2%	6,3%	3,7%	6,7%	2,3%	3,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	156,1%	135,6%	83,2%	77,4%	165,4%	101,1%	188,1%	144,3%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6,2%	6,7%	6,7%	6,6%	5,8%	6,7%	4,9%	5,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	110,0%	103,1%	112,2%	113,6%	120,1%	110,8%	136,1%	132,1%
Calidad de Cartera Vivienda	1,4%	1,8%	1,7%	2,1%	3,4%	3,7%	2,3%	3,0%
Cubrimiento Cartera Vivienda	88,2%	129,6%	137,7%	114,7%	78,4%	74,2%	138,3%	112,1%
<b>Por clasificación de riesgo</b>								
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7,2%	7,5%	8,6%	9,1%	11,9%	13,0%	7,8%	9,9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	38,6%	37,1%	33,2%	33,1%	28,0%	29,8%	34,9%	36,6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,9%	5,2%	5,3%	5,7%	6,7%	8,5%	4,9%	6,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	54,0%	51,2%	51,0%	49,3%	46,0%	43,5%	52,4%	53,0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	8,1%	7,9%	5,6%	8,2%	8,9%	12,0%	5,0%	7,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	185,2%	201,0%	209,3%	257,5%	242,0%	255,3%	207,7%	204,0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,6%	5,8%	6,9%	7,0%	5,9%	7,0%	5,4%	6,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	57,2%	55,0%	54,5%	56,1%	57,0%	54,7%	62,1%	65,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,3%	1,6%	1,5%	1,9%	3,1%	3,8%	2,2%	3,0%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	20,1%	19,0%	21,9%	19,0%	19,8%	19,3%	41,3%	37,9%

## IV. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](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.